



aceea

Investor  
Presentation

“Stifel – Italian Energy Conference”

24 gennaio 2022

# Agenda



**IL GRUPPO ACEA OGGI**



**PIANO INDUSTRIALE 2020-2024**



**STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI**



**AREE INDUSTRIALI**



**BASKET STRATEGICO**



**KEY TARGETS**

# Agenda



## IL GRUPPO ACEA OGGI



## PIANO INDUSTRIALE 2020-2024



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



AREE INDUSTRIALI



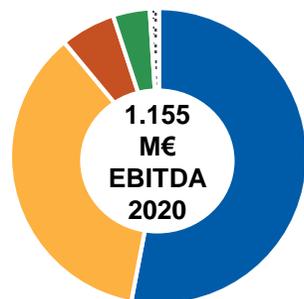
BASKET STRATEGICO



## KEY TARGETS

# Acea è una multi-utility leader nel panorama nazionale

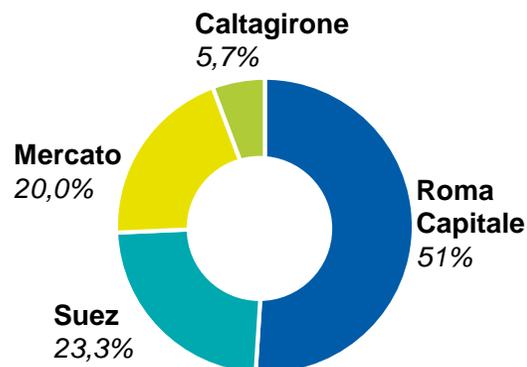
## EBITDA al 2020



85% regolato

## Azionariato

(Fonte: Depositi Assemblée Azionisti Aprile 2021)



## Idrico

**1° operatore**  
in Italia nei servizi idrici

con **oltre 9 milioni** di abitanti serviti in Lazio, Toscana, Umbria, Molise e Campania



## Infrastrutture energetiche

**Tra i principali** operatori in Italia nella distribuzione elettrica

Con **~9 TWh** di elettricità distribuita



## Commerciale e Trading

**Tra i principali** operatori nazionali nel mercato dell'energia

con **7,0 TWh** di elettricità venduta



## Ambiente

**4° operatore** in Italia nel Waste Management

con **~1,6 milioni** di tonnellate di rifiuti trattati/smaltiti



## Generazione

**Operatore green** nella generazione in Italia

Con **269 MW** di capacità installata<sup>1</sup>



## Ingegneria e servizi

L'azienda che fornisce **servizi tecnici** al gruppo

con **oltre 100 M€** di prestazioni eseguite ogni anno



## Distribuzione gas

Ingresso nella distribuzione gas con **~100k PdR**

# Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI



**PIANO INDUSTRIALE 2020-2024**



**STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI**



AREE INDUSTRIALI



BASKET STRATEGICO



KEY TARGETS



## Growth

**Crescita** guidata dal mercato regolato, con **rilevante impatto** sulla **RAB...**

**6,7%**

EBITDA CAGR atteso  
2019-2024

**5,9 B€**

RAB 2024



## Renewables

...sostenuta anche dagli **investimenti in rinnovabili**, sia utility scale sia consumer

**747 MW**

Capacità FTV installata  
al 2024

**~1000**

Impianti FTV domestici  
al 2024



## Innovation

...così come dagli investimenti in **nuovi servizi innovativi** (VAS)

**0,6 B€**

Investimenti in  
innovazione 2020-24

**2200+**

Colonnine di ricarica di  
veicoli elettrici al 2024



## Delivery

...dimostrando negli anni un track record storico di **performance superiori ai target**

**>5%**

Media EBITDA outperformance  
vs. piano (ultimi 3 anni)

**4,7 B€**

Capex e M&A 2020-24



## Sustainability

...con crescente attenzione all'**impatto ambientale** e all'**economia circolare**

**-11 pp**

Perdite idriche al 2024

**150+**

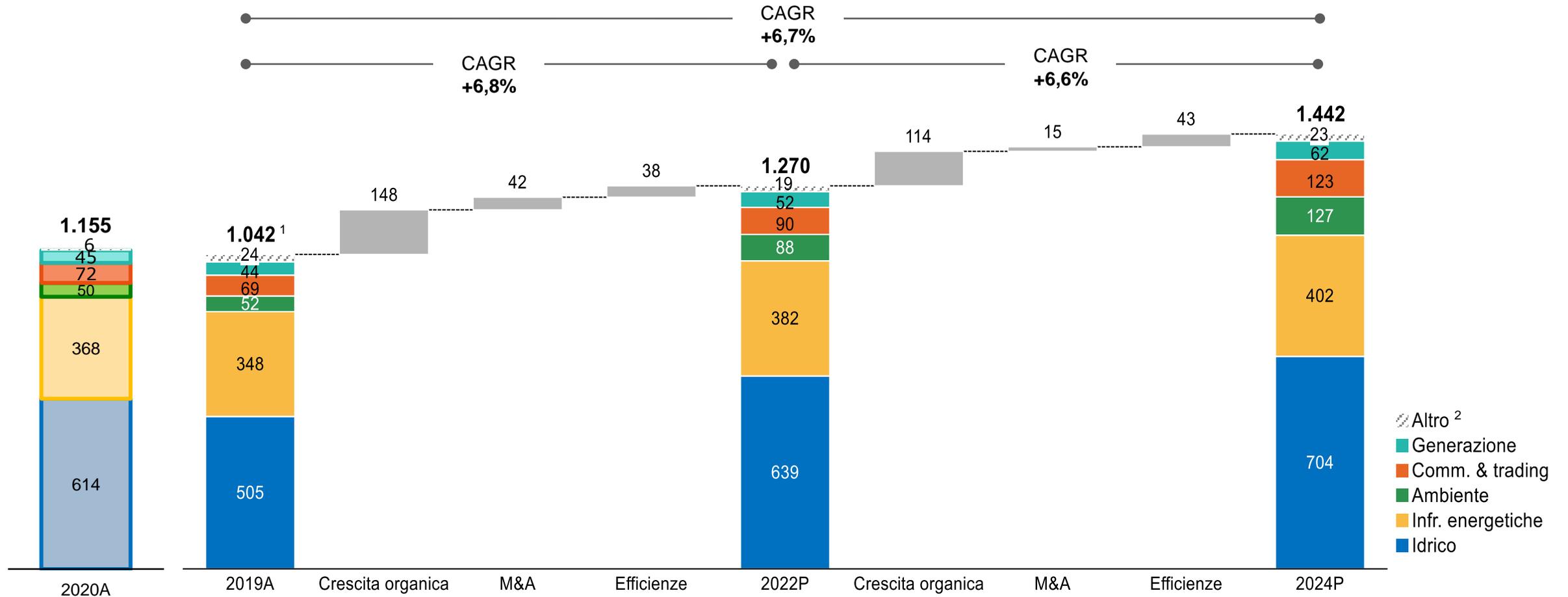
Compostiere «Smart  
Comp» al 2024

**Acea protagonista delle infrastrutture e della sostenibilità**

# Consolidato di Gruppo

## Key financials

### Evoluzione EBITDA | M€

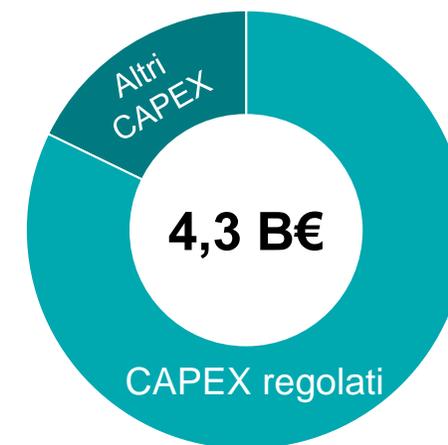
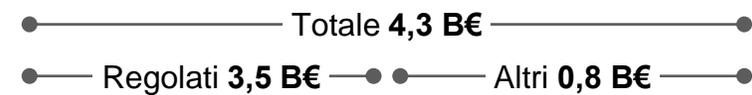
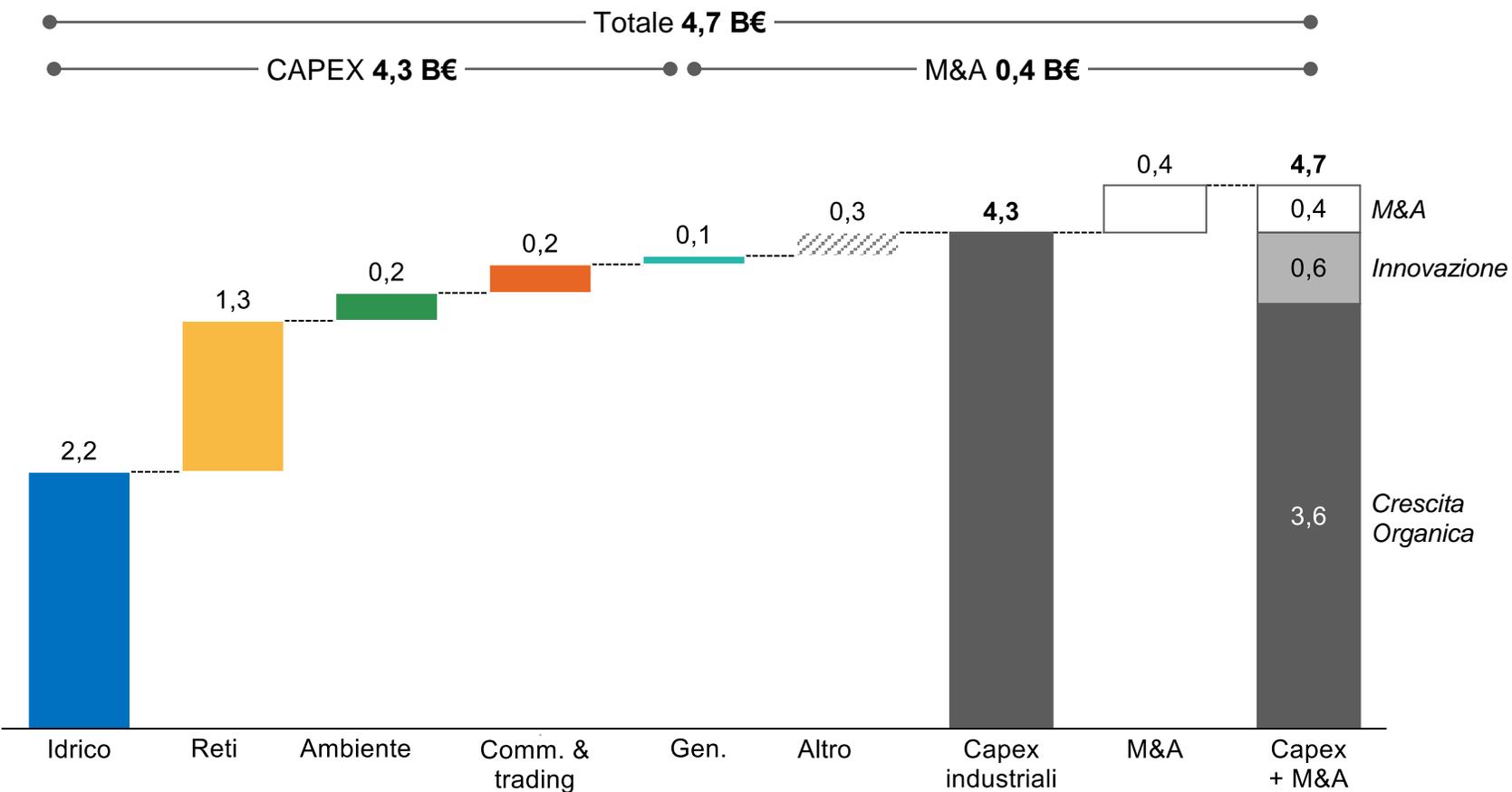


Note: (1) Non rappresentati -2M€ della somma di Ingegneria e Servizi, Estero e Costi Corporate; (2) Include Ingegneria e Servizi, Estero e Costi Corporate

# Consolidato di Gruppo

## Evoluzione CAPEX e M&A

### Evoluzione CAPEX e M&A | B€



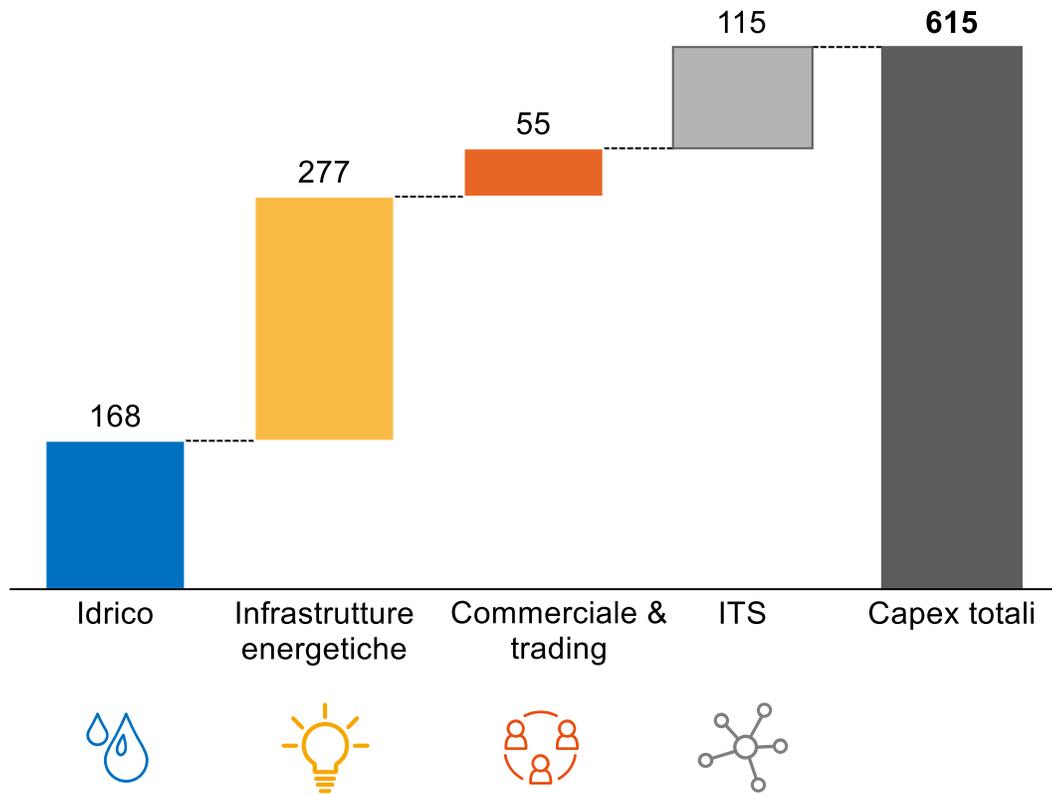
Oltre 80% investimenti in RAB

# Consolidato di Gruppo

## Innovazione driver di crescita

### INNOVATION

#### Focus investimenti in Innovazione | M€, 2020-2024



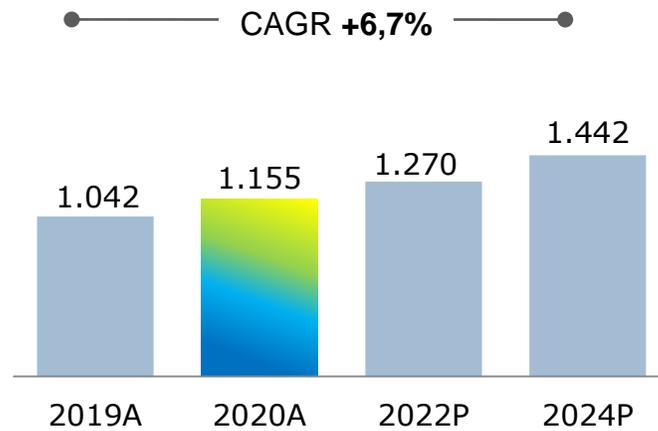
#### Iniziative selezionate

-  **500k+** smart meter installati
-  Ottimizzazione delle performance della rete tramite **Water Management System**
-  **1,3M** smart meter 2G installati
-  Nuova **Centrale di Governo** al servizio della rete
-  **+100K** clienti digital (acquisiti tramite canali digital)
-  **2.200+** colonnine di ricarica installate
-  **150+** compostiere smart comp installate
-  Corporate **data lake** e **data-driven** asset management (*data-driven company*)
-  Sviluppo di una **nuova piattaforma CRM** Salesforce

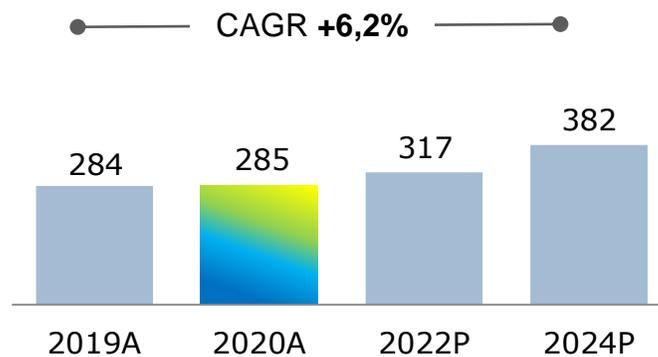
# Consolidato di Gruppo

## Key financials

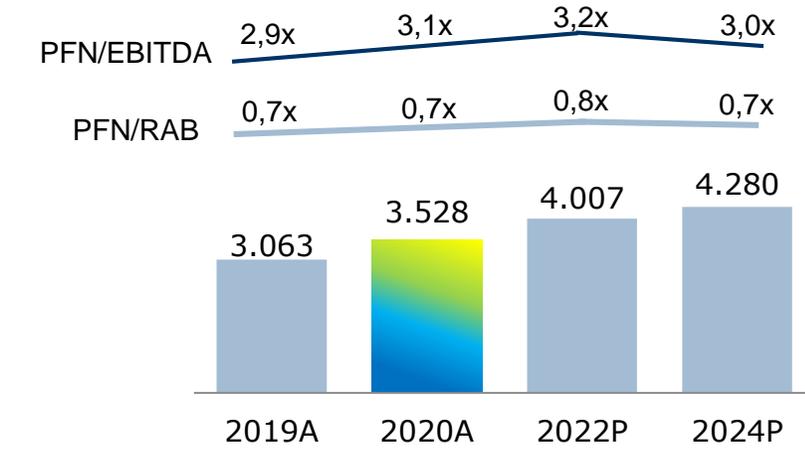
### EBITDA | M€



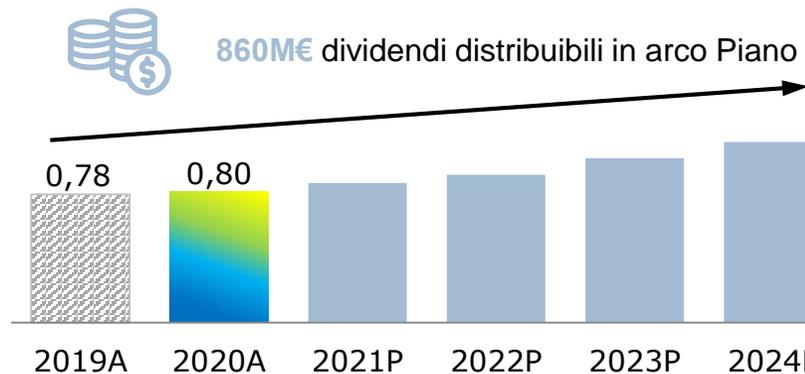
### Utile Netto | M€



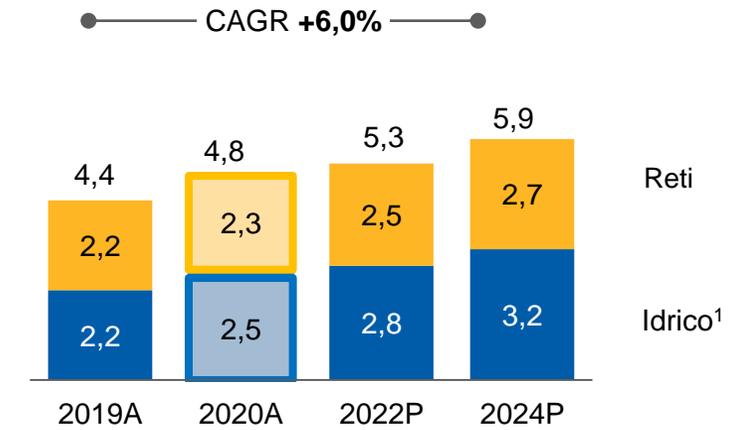
### PFN | M€



### Dividendo per Azione | €/azione



### RAB | B€



### 2021 GUIDANCE

EBITDA >+8% rispetto al 2020 (aumentato a luglio 2021)  
 INVESTIMENTI ~ 900M€  
 PFN: 3.85B€ ÷ 3.95B€



# Oltre 2 B€ correlati a specifici target di sostenibilità scelti per priorità e rilevanza per il Gruppo

## SOSTENIBILITÀ

### Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs)



Relativi ad investimenti in sostenibilità



### Rating di sostenibilità di Acea



### Investimenti correlati a target di sostenibilità | M€, 2020-2024

**2,1B€** di investimenti correlati a target di **sostenibilità** in arco piano (+400M€<sup>1</sup> vs. precedente Piano Acea):





# Nuovi target di sostenibilità ancora più sfidanti rispetto al precedente Piano

## SOSTENIBILITÀ

### Target Acea al 2024 (vs. 2019)



# Consolidato di Gruppo

## Solida struttura finanziaria

### Highlights

#### Rating

FitchRatings

MOODY'S

**BBB+**

**Baa2**

*Outlook stabile*

*Outlook stabile*

#### Debito

##### Situazione al 30/9/2021

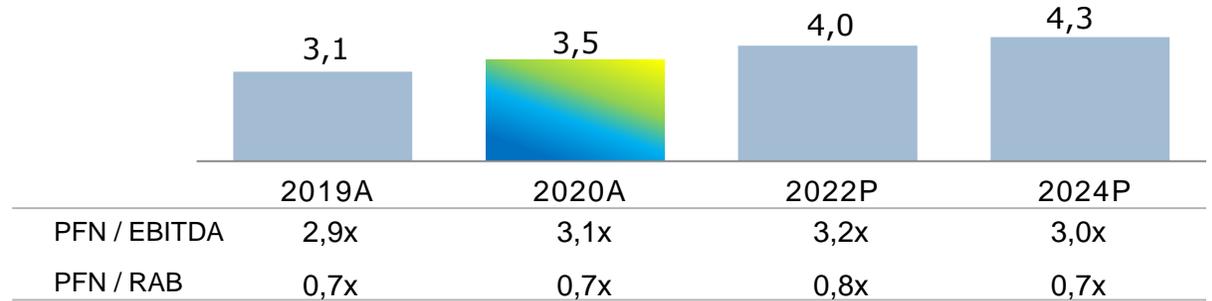
- 5,3 anni durata media debito
- 1,42% costo medio debito
- 85% debito a tasso fisso

#### Green Bond

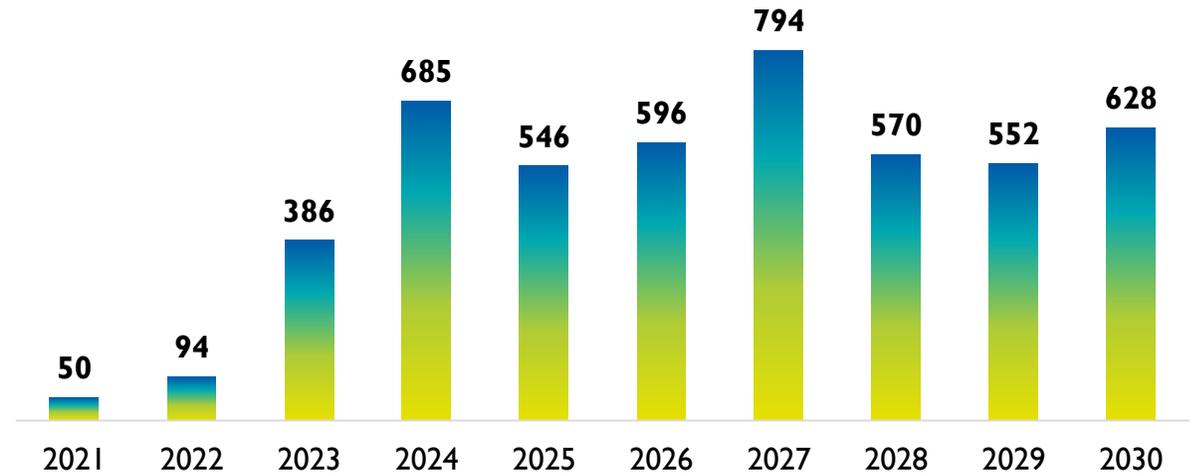
21 gennaio 2021 – Acea ha completato con successo il collocamento del primo green bond da 900 mln€ articolato in due tranche, nell'ambito del Green Financing Framework e a valere sul programma EMTN:

- prima tranche da 300 mln€, cedola 0%, yield negativo, scadenza 28 settembre 2025
- seconda tranche da 600 mln€, cedola 0,25%, scadenza 28 luglio 2030

#### Posizione Finanziaria Netta | B€



#### Debito finanziario al 30/9/2021 | M€



# Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI



**PIANO INDUSTRIALE 2020-2024**



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



**AREE INDUSTRIALI**



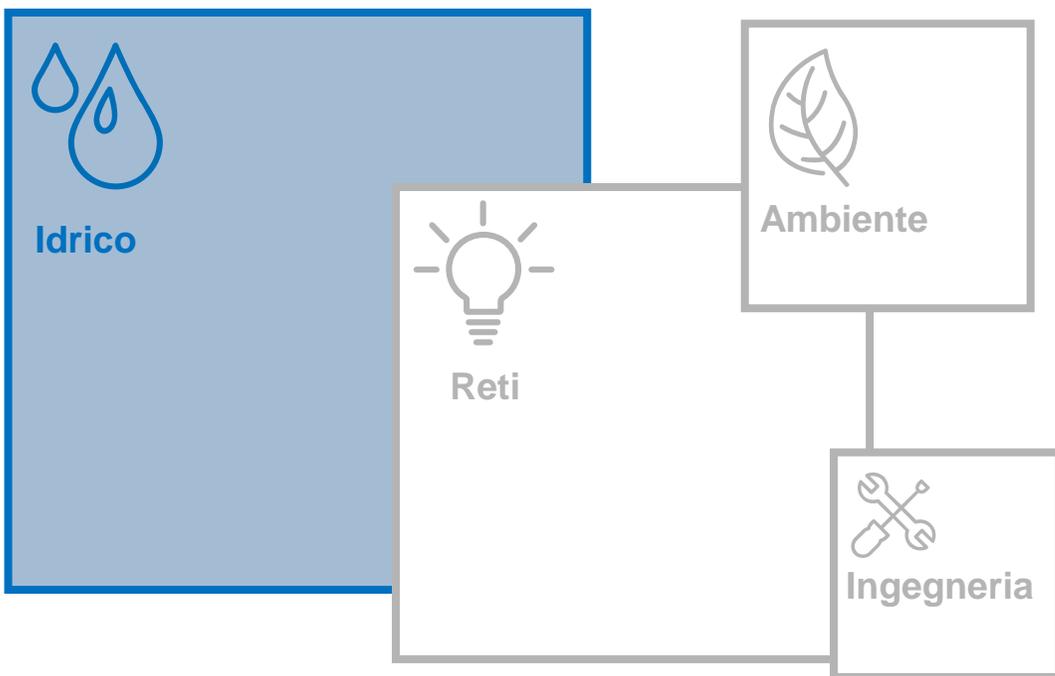
BASKET STRATEGICO



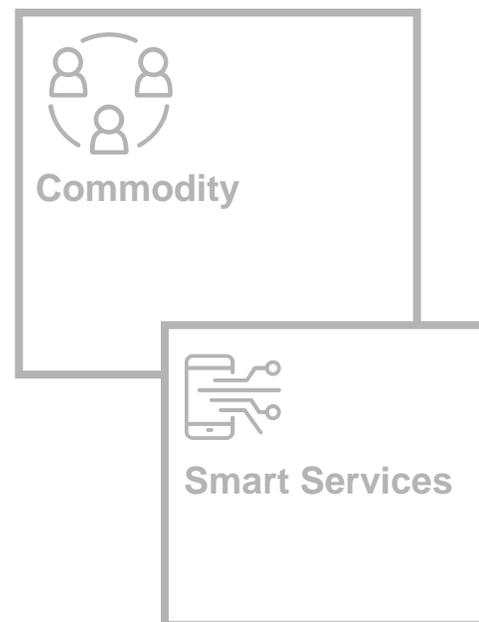
KEY TARGETS

# Agenda

## Operations



## Commerciale



## Generazione / estero





Idrico

## Iniziative principali

Sviluppo di una **Smart Water Company** per la **sostenibilità** della risorsa migliorando **qualità** ed **efficienza**

**Espansione** tramite **partecipazione a nuove gare** in altri territori



Piano di installazione **smart water meter** e progetti **distrettualizzazione** rete

**+500k**  
smart meter installati



**Proseguimento** nel percorso virtuoso di **tutela della risorsa idrica** con riduzione delle perdite

**-11 pp**  
Perdite in arco piano<sup>1</sup>



Razionalizzazione **piccoli impianti di depurazione**

**36**  
impianti razionalizzati



**Ottimizzazione** delle **performance** della rete tramite **Water Management System**

**-15 pp**  
incidenza guasti



**Securitizzazione** approvvigionamento con **raddoppio del Peschiera e Marcio**

**170 M€**  
CAPEX a Piano



**Consolidamento integrale di SII Terni** (32 comuni nella provincia di Terni; novembre 2020)

**>220K**  
ABITANTI SERVITI



Il **Consorzio** formato da **ACEA, Ascopiave** ed **Iren** si è aggiudicato la **gara per l'acquisizione da A2A di alcune concessioni nell'ambito della distribuzione di gas** (dicembre 2021).

**30.700**  
PDR

Il perimetro di interesse di ACEA è costituito da concessioni in 5 ATEM, di cui 2 in Abruzzo, 2 in Molise e 1 in Campania.

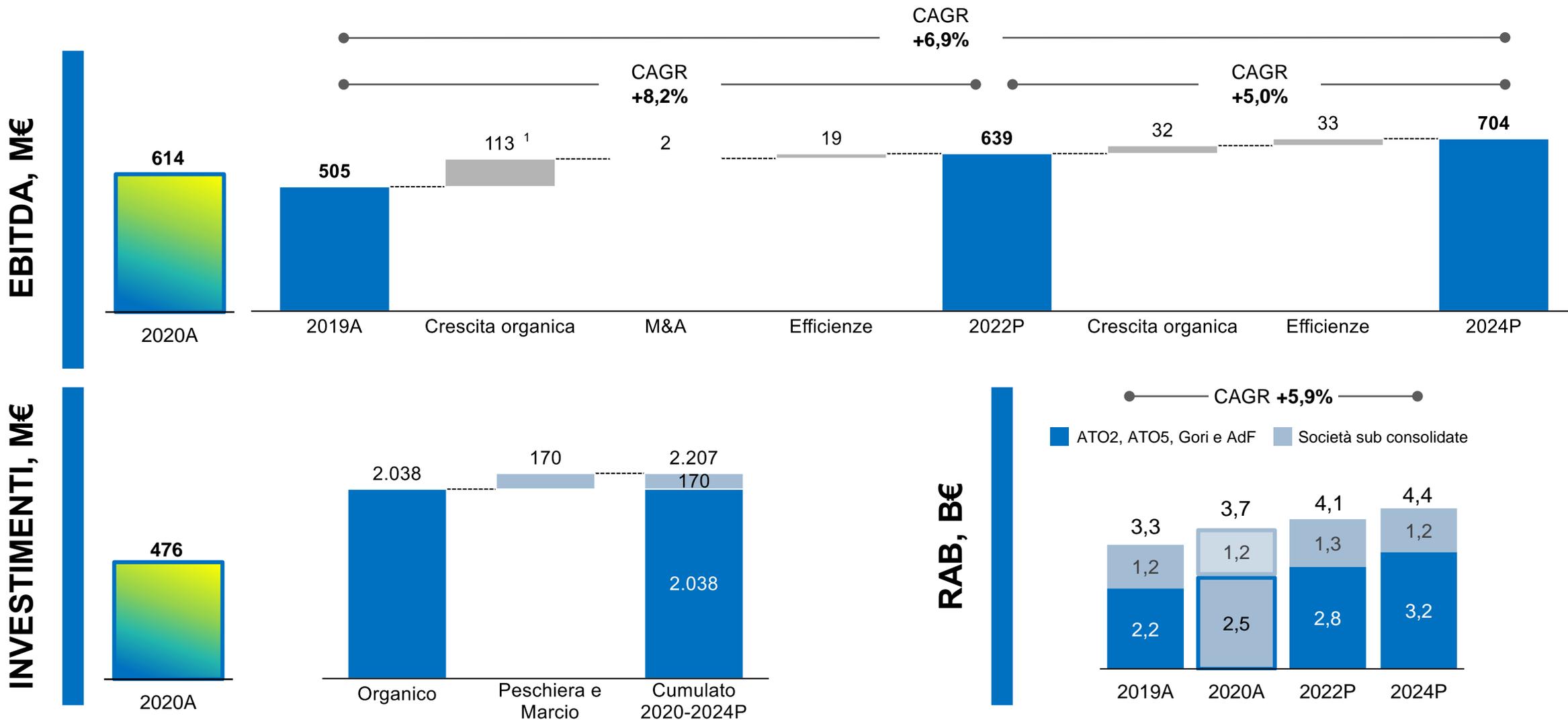
• EV: 35,8 M€.

Note: (1) Media ponderata per l'area idrico, corrisponde a 440+ Mm<sup>3</sup> di risorsa recuperati in arco piano



# Idrico

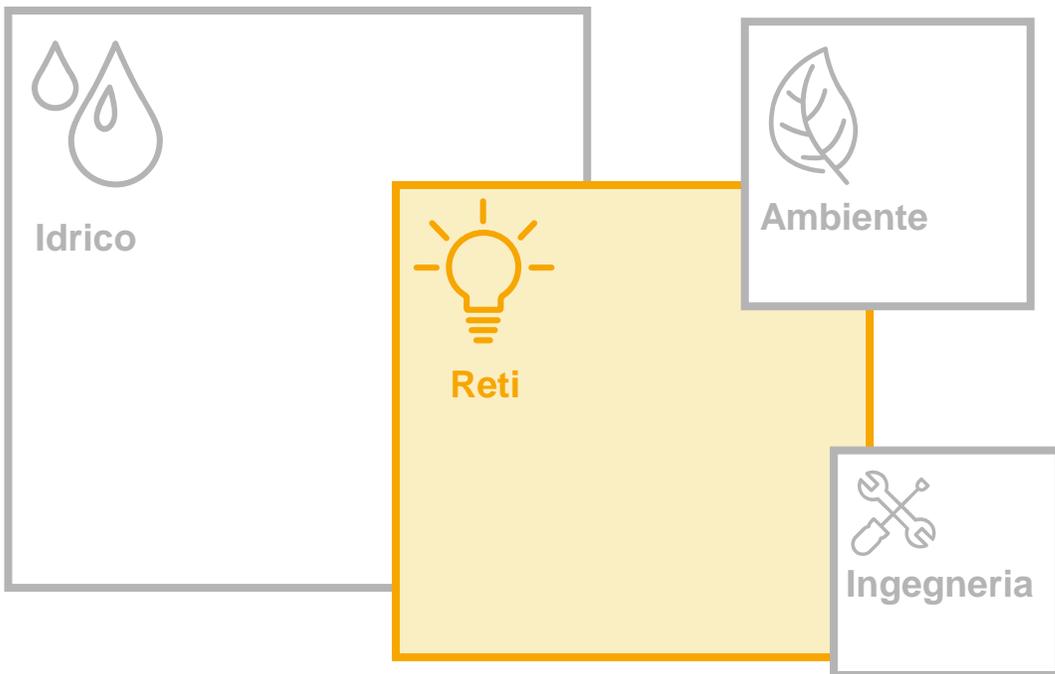
## Key financials



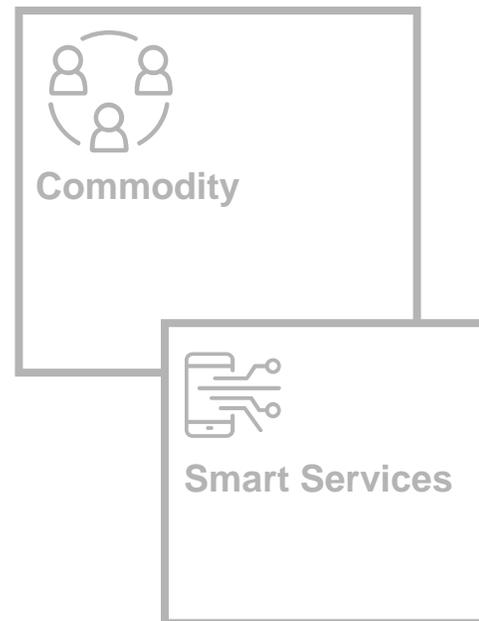
Note: Piano industriale 2020-2024 area idrico include anche i numeri del segmento distribuzione gas; (1) ~50 M€ per variazione perimetro di consolidamento di AdF

# Agenda

## Operations



## Commerciale



## Generazione / estero





## Infrastrutture energetiche Iniziative principali

Attore principale  
dell'**energy transition**  
con progetti abilitanti  
per la **maggiore**  
**elettrificazione** e  
integrazione della  
generazione distribuita



**Investimenti per la resilienza della rete** con interventi su **specifiche cabine** remunerati a premio verso il WACC di riferimento

**145+ M€**  
investimenti



**Digitalizzazione della rete** tramite telecontrollo e **soluzioni IoT** sulla rete privata e pubblica

**60%+**  
cabine BT/MT



**Interventi sulla rete funzionali** alle logiche della nuova regolazione sulla **continuità del servizio** (riconosciuta sospensione penalità)

**155+ M€**  
investimenti



Installazione **smart meter 2G**

**1,3 M**  
contatori installati  
al 2024



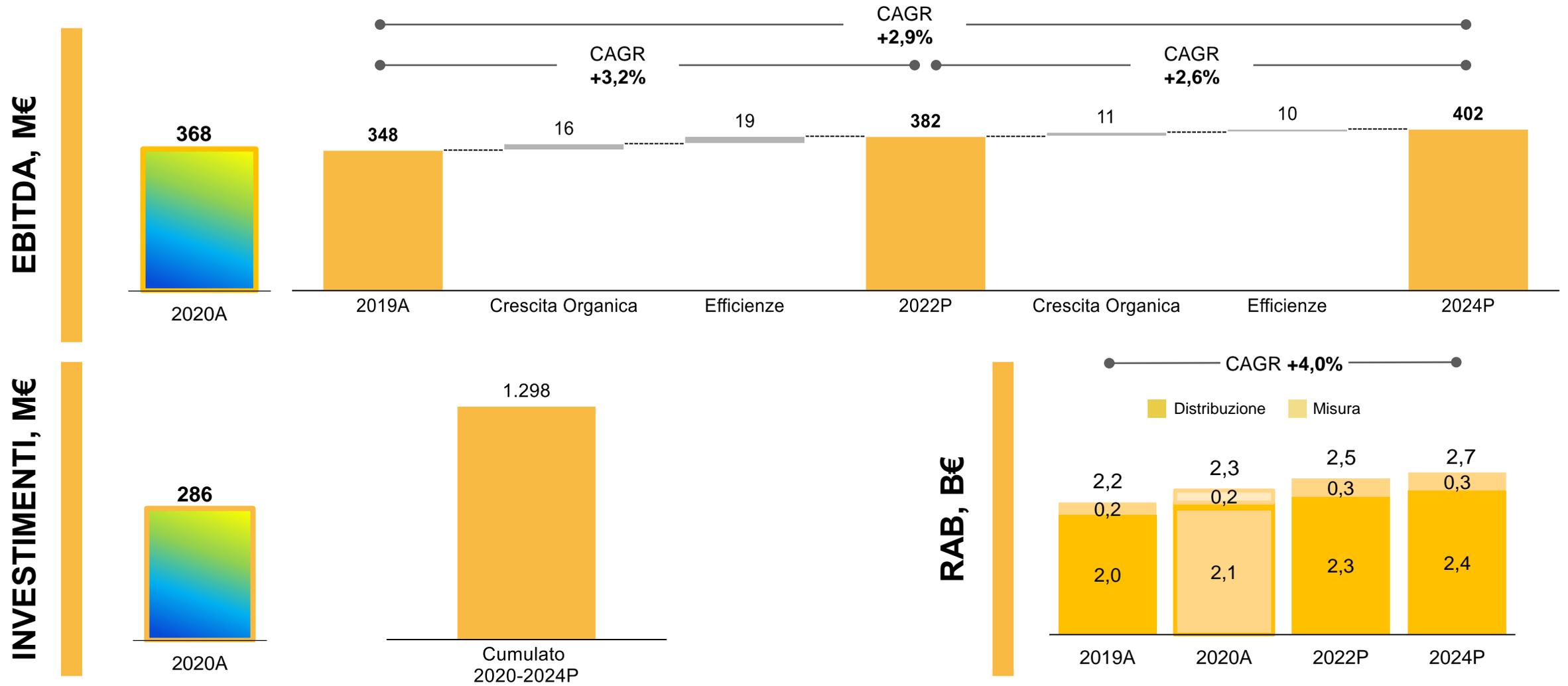
Nuova **Centrale di gestione** del servizio di rete

**13+ M€**  
investimenti



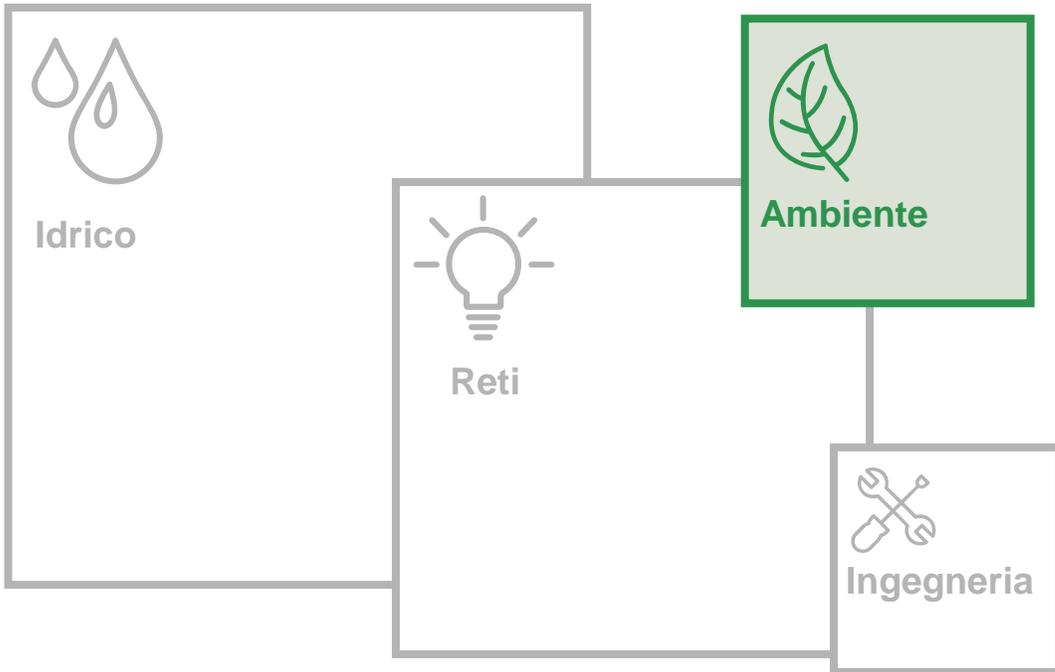
# Infrastrutture energetiche

## Key financials

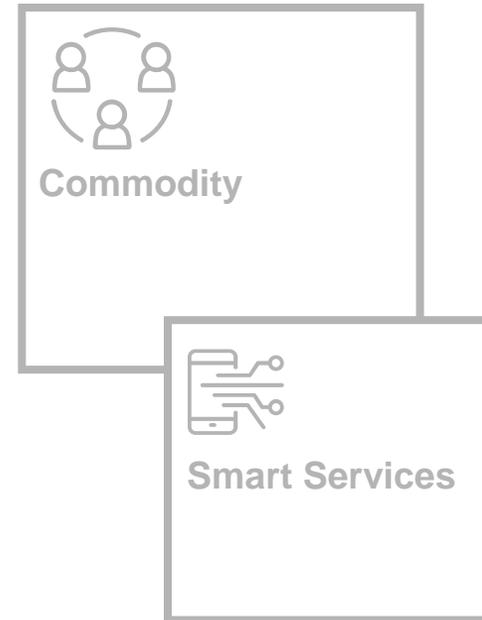


# Agenda

## Operations



## Commerciale



## Generazione / estero



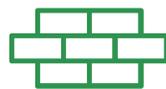


Ambiente

## Iniziative principali

Consolidamento del mercato verso l'**economia circolare** anche in logica «**one-stop-shop**»

Accelerazione nella **chiusura del ciclo dei rifiuti** nel Centro Italia



**Consolidamento del «core business»** nel recupero energetico (WtE) e smaltimento del rifiuto indifferenziato e della frazione organica

**+0,5 Mt/a**

capacità incrementale al 2024



Rafforzamento nelle filiere del **Waste-to-Material (WtM) in ottica circular economy** (e.g. plastica, carta, ...)

**+0,6 Mt/a**

capacità incrementale al 2024



**Ulteriore sviluppo** del mondo dei **rifiuti speciali** anche **in sinergia con le attività di Gruppo** nel settore idrico (e.g. fanghi) e WtE (e.g. ceneri)

**+0,5 Mt/a**

capacità incrementale al 2024



**Creazione di valore** da post-merger delle società acquisite e **sviluppo sinergie industriali** tramite messa a regime del modello operativo e integrazione nei sistemi di controllo del Gruppo

**15+**

Impianti acquisiti al 2024



Ambiente

## Acquisizioni 2021



Firmato l'accordo per l'**acquisizione del 70% del capitale di Serplast (Abruzzo) e del 60% di Meg (Veneto)**, società che operano nel business del riciclo della plastica. (Luglio 2021)

- EV (100%): 12M€
- EBITDA 2021E: 3M€
- EV/EBITDA: ~4x
- Volumi trattati: ~70,000 Tonn./anno



Con questa acquisizione ACEA compie un ulteriore passo in avanti nel percorso di crescita infrastrutturale nell'ambito del trattamento delle plastiche, entrando in un settore nuovo come quello del riciclo, in forte crescita nei prossimi anni



Firmato l'accordo per l'**acquisizione del 65% del capitale di Deco (Abruzzo)**, società che opera nella progettazione, realizzazione e gestione di impianti di trattamento, smaltimento e recupero dei rifiuti solidi urbani. (Settembre 2021)

- EV (100%): 68M€
- EBITDA 2020: 11M€
- EV/EBITDA: 6,2x
- Volumi trattati (autorizzati): ~270,000 Tonn./anno

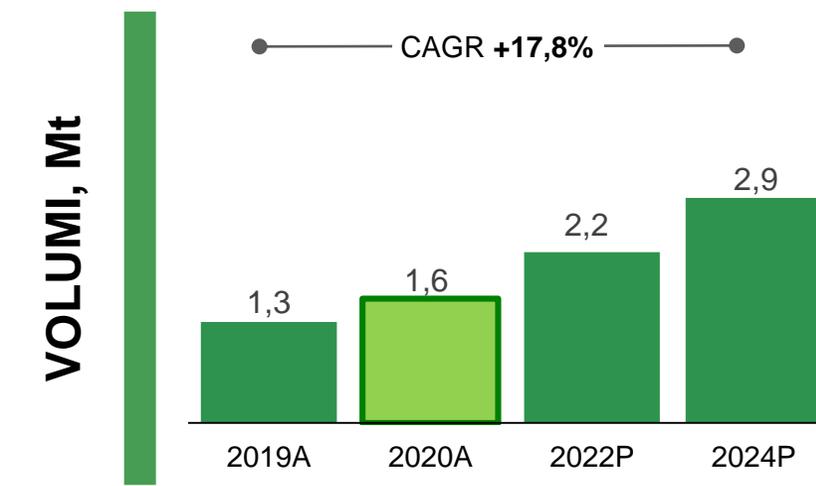
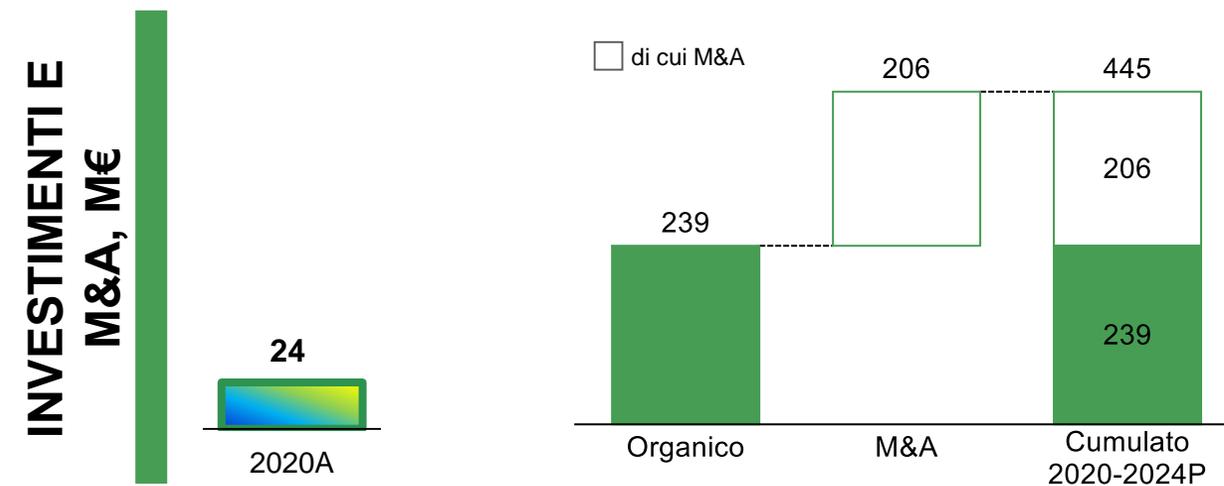
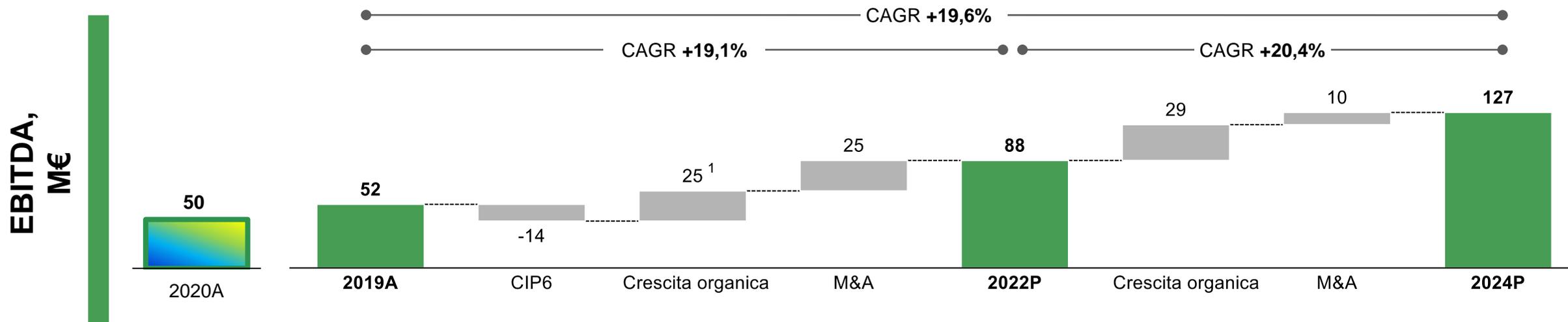


L'operazione consente ad ACEA di consolidare ulteriormente la presenza, già rilevante, nel centro Italia



# Ambiente

## Key financials

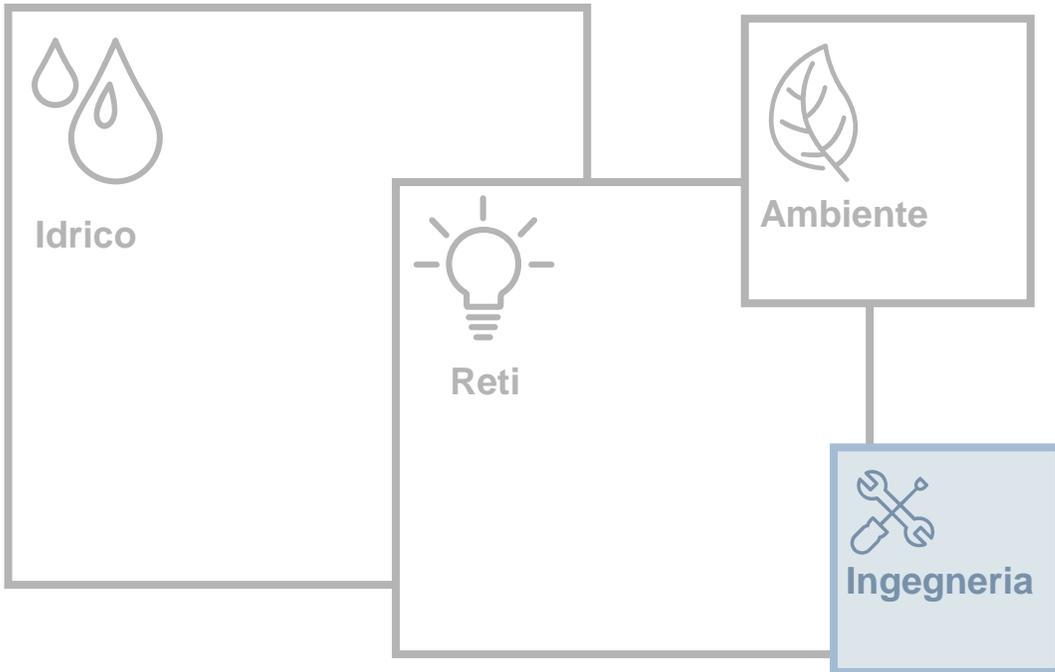


Note: (1) Include importi relativi agli investimenti in operazioni di M&A già concluse a settembre 2020

# Agenda

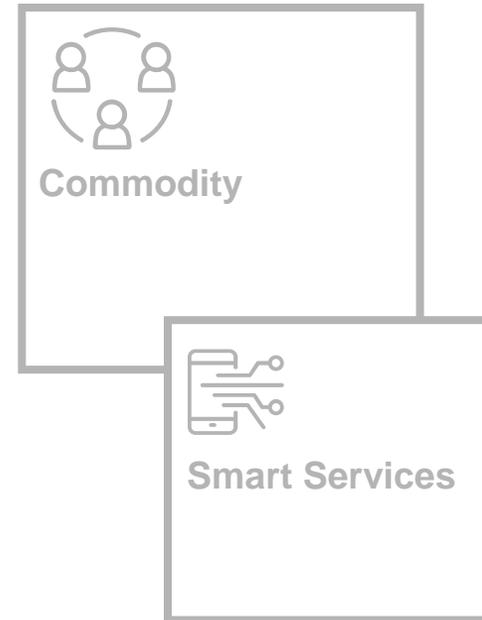
## Operations

---



## Commerciale

---



## Generazione / estero

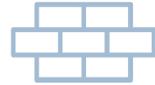
---





## Ingegneria e servizi Iniziative principali

Sviluppo di una  
**building oriented  
company** per una  
gestione chiavi in  
mano delle attività di  
**costruzione ed  
engineering**



**Integrazione** della partecipazione in **SIMAM** e focalizzazione sulle **attività core ingegneristiche**

**+10 M€**  
EBITDA 2024



Realizzazione impianti tramite l'**internalizzazione dell'attività di costruzione** in ottica EPC

**+440 M€**  
Impianti realizzati al 2024



**Performance improvement** finalizzato alla riduzione dei costi unitari del SII

**+20%**  
Insourcing margine general contractor



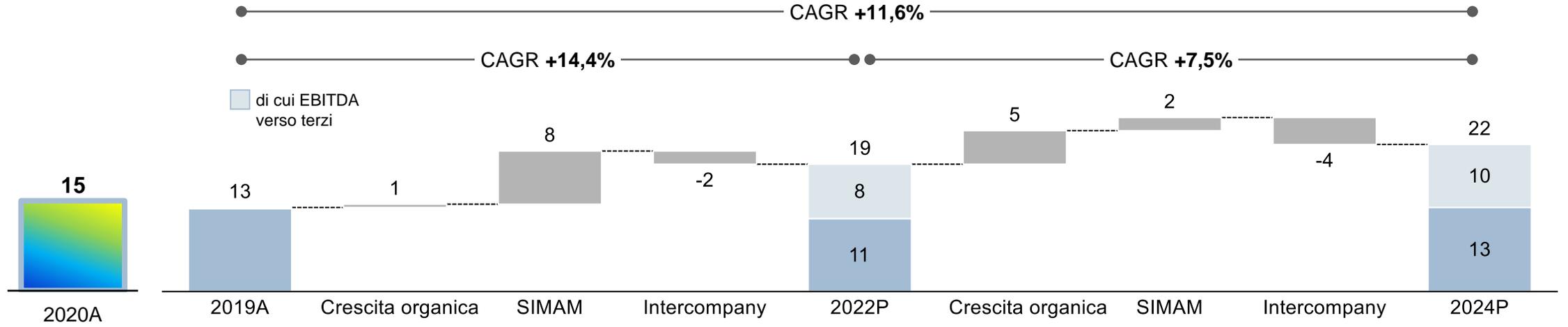
**Gestione end-to-end degli investimenti** con riduzione dei tempi di esecuzione e **rafforzamento delle attività di laboratorio**



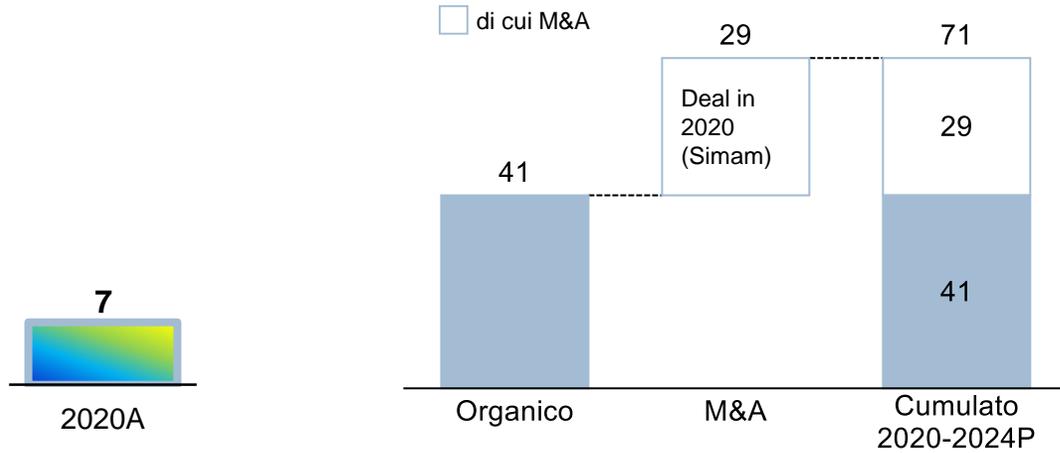
**Creazione** di una **direzione commerciale** per sostenere lo sviluppo e di un **Polo di ricerca**



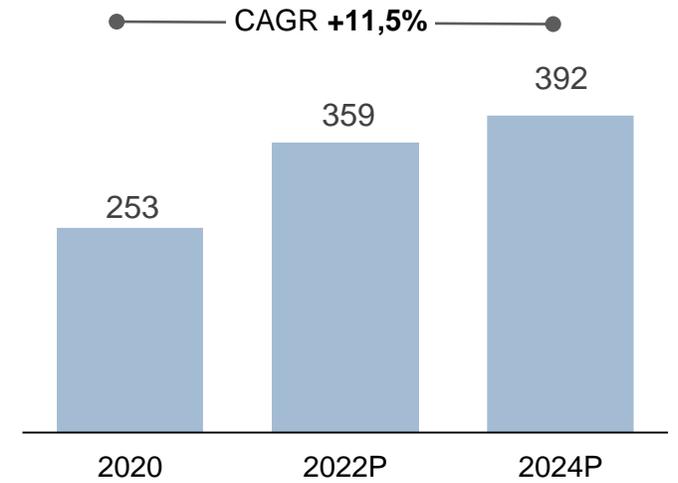
EBITDA, M€



INVESTIMENTI E M&A, M€

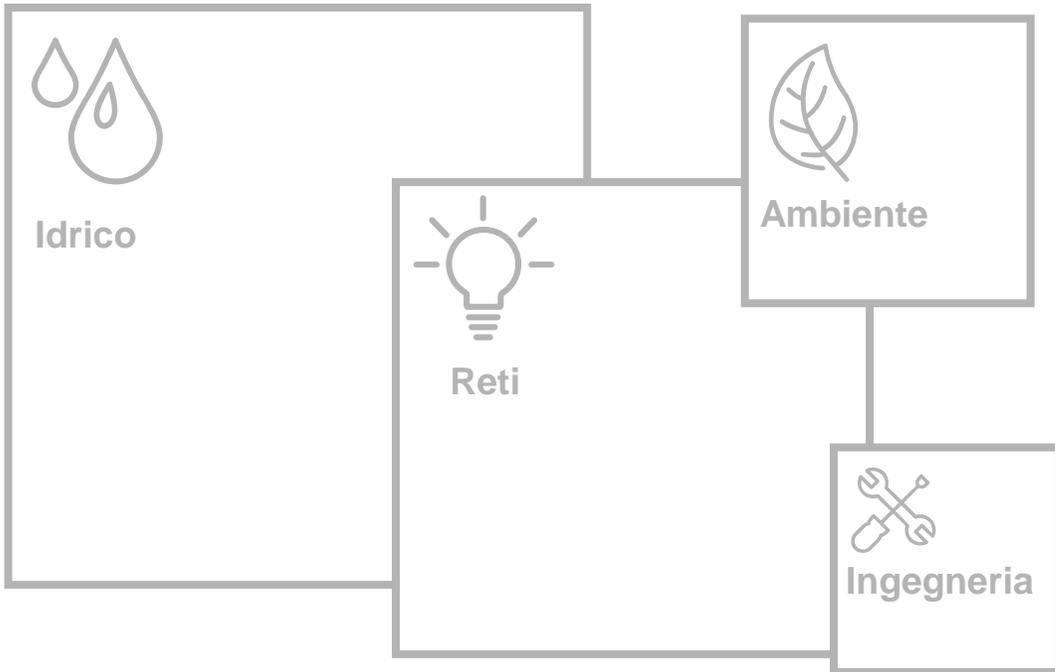


RICAVI EPC/FTE, K€

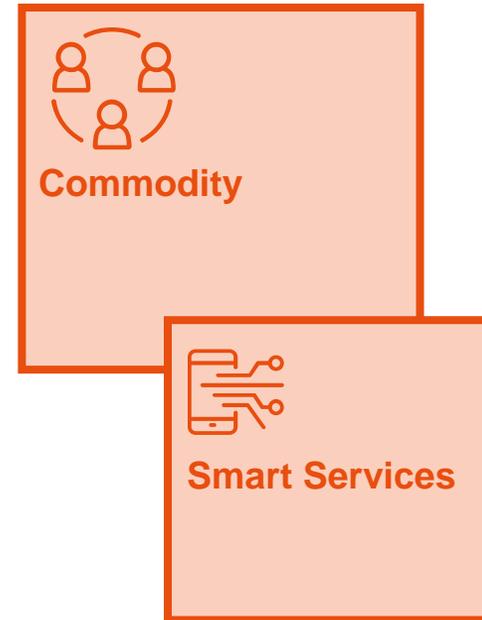


# Agenda

## Operations



## Commerciale



## Generazione / estero



**Crescita commerciale**  
nel **Centro e Sud**  
**Italia**, sostenuta anche  
da **superamento** della  
**maggior tutela** e da  
offerte **«digital»**



**Focus sui territori di riferimento** con  
rafforzamento nel **Centro e Sud Italia**

**+240k**  
clienti (crescita netta  
vs 2019)



**Opportunità di cross-selling e up-selling** nel  
passaggio da mercato tutelato a mercato libero  
nel 2022

**~700k**  
clienti passati a libero



**Spinta sulla penetrazione del dual fuel** (i.e.  
gas) sulla base clienti esistente

**+80k**  
Clienti Gas vs 2019



**Digital Attack** anche attraverso una **nuova**  
**piattaforma** di gestione della **customer journey**

**+100k**  
clienti digital vs 2019

ACEA lancia le offerte LUCE 100% GREEN e GAS 0% CO2 (giugno 2021)



Partnership tra Acea Energia e Windtre per promuovere e commercializzare l'OFFERTA ELETTRICA E GAS, inizialmente attraverso i punti vendita delle società di telecomunicazioni in Italia (gennaio 2022)



## Iniziative principali

Sviluppo di una  
**Services-Based  
Company** per  
rafforzare la relazione  
con il cliente e  
valorizzare i brand del  
Gruppo Acea



**Sviluppo organico del segmento e-mobility** con aumento colonnine e avvio servizi a valore aggiunto

**2.200+**  
Colonnine al 2024



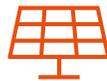
Spinta sull'offerta di **servizi energy efficiency** sfruttando opportunità da **incentivi fiscali**

**100+**  
condomini al 2024



**Installazione compostiere «Smart Comp»**, con impianto gestito in remoto attraverso una piattaforma IoT sviluppata da Acea

**150+**  
compostiere installate

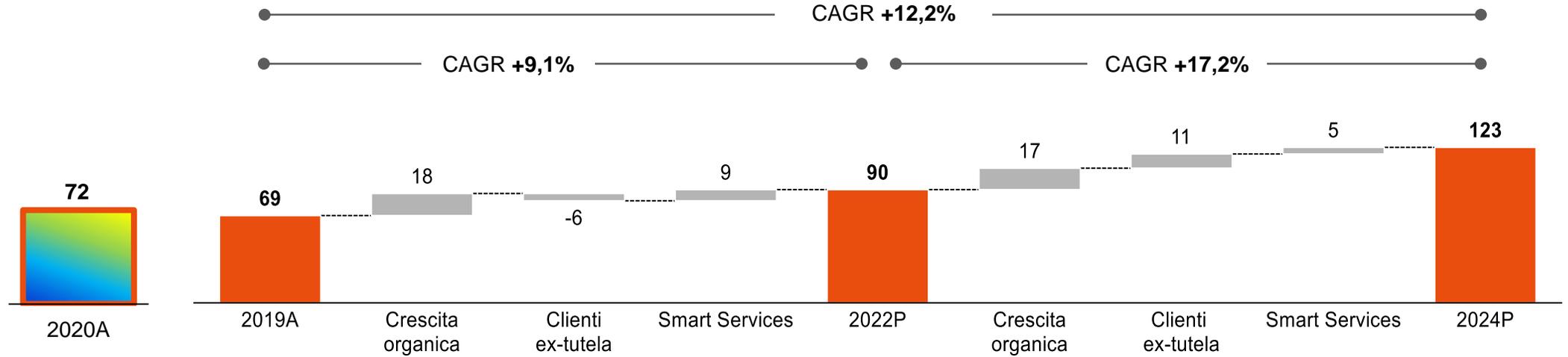


Installazione di **impianti fotovoltaici e solari termici residenziali**

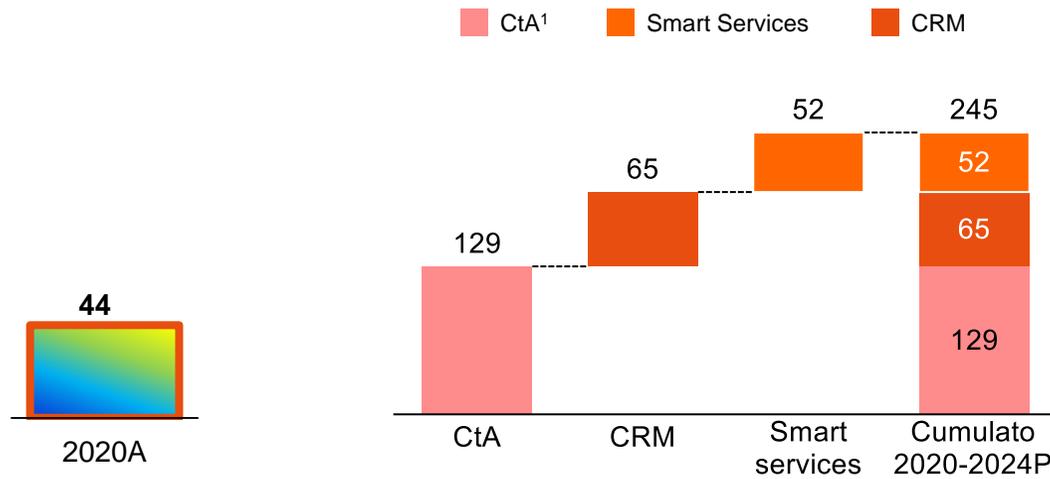
**~1.000**  
impianti installati  
al 2024

ACEA avvia l'offerta del servizio di ricarica per VEICOLI ELETTRICI con il lancio dell'app "ACEA E-MOBILITY" (Aprile 2021)

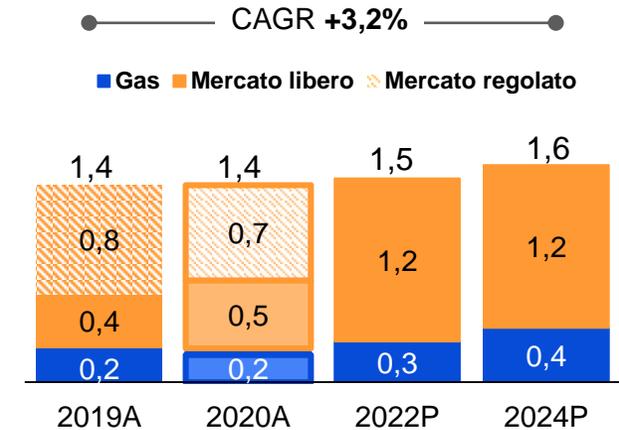
EBITDA, M€



INVESTIMENTI, M€



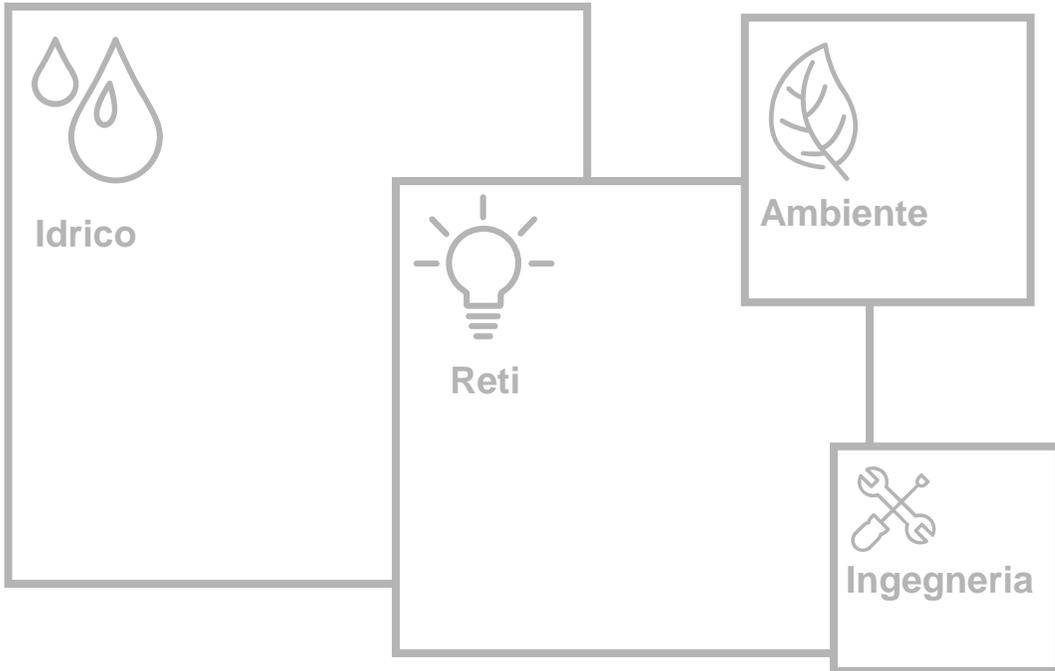
CLIENTI, #M



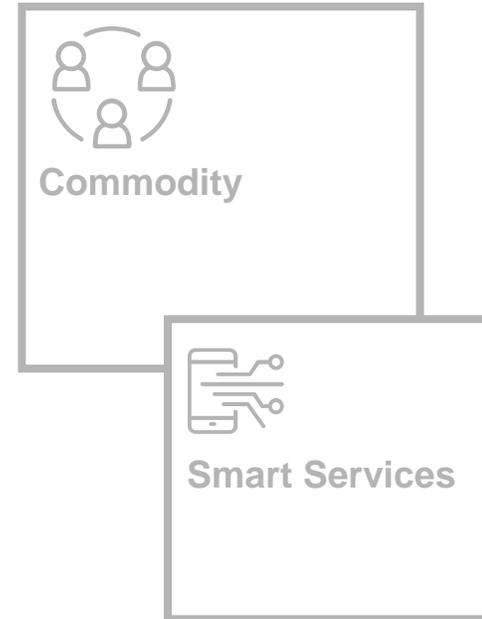
Note: (1) Cost-to-Acquire = spesa per l'acquisizione di nuovi clienti

# Agenda

## Operations



## Commerciale



## Generazione / estero



**Crescita** del  
portafoglio **FTV** per  
cogliere opportunità  
dal processo di  
**transizione**  
**energetica** e  
**decarbonizzazione**



Crescita rinnovabili al fine di cogliere **opportunità** offerte **dal processo di decarbonizzazione**

**747 MW**  
installati al 2024



Nuovi impianti FTV **greenfield in aree industriali e agricole**

**569 MW**  
installati al 2024



**Nuove operazioni di M&A** per accelerare l'ampliamento del portafoglio

**178 MW**  
al 2024

**Impianti fotovoltaici** (settembre 2021)



- Capacità totale di 69 MWp.
- Impianti cantierizzati per una potenza di 51 MWp.



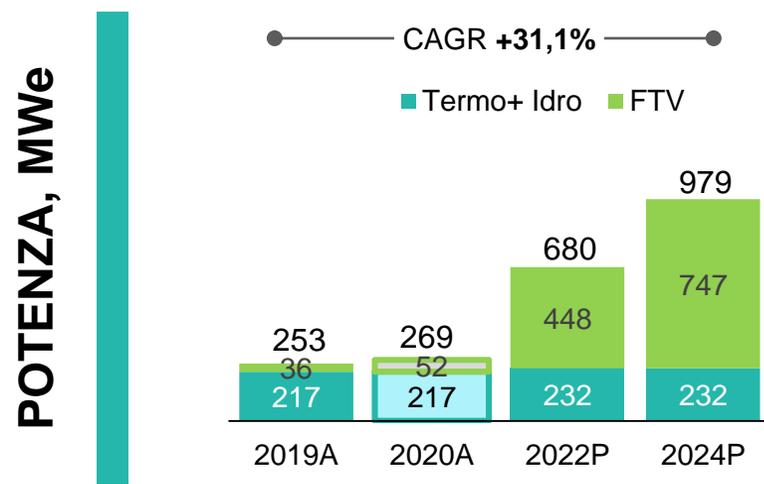
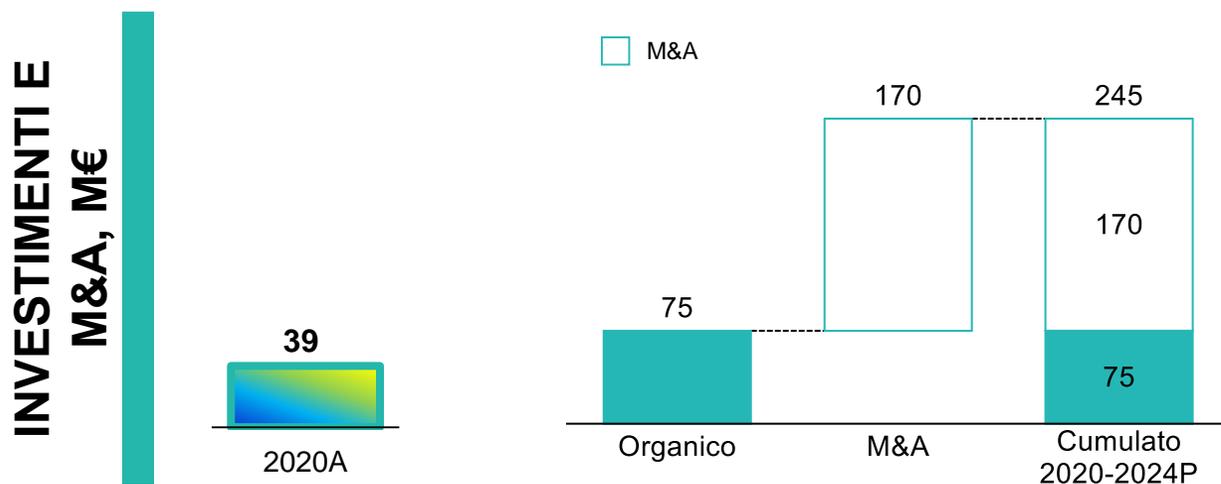
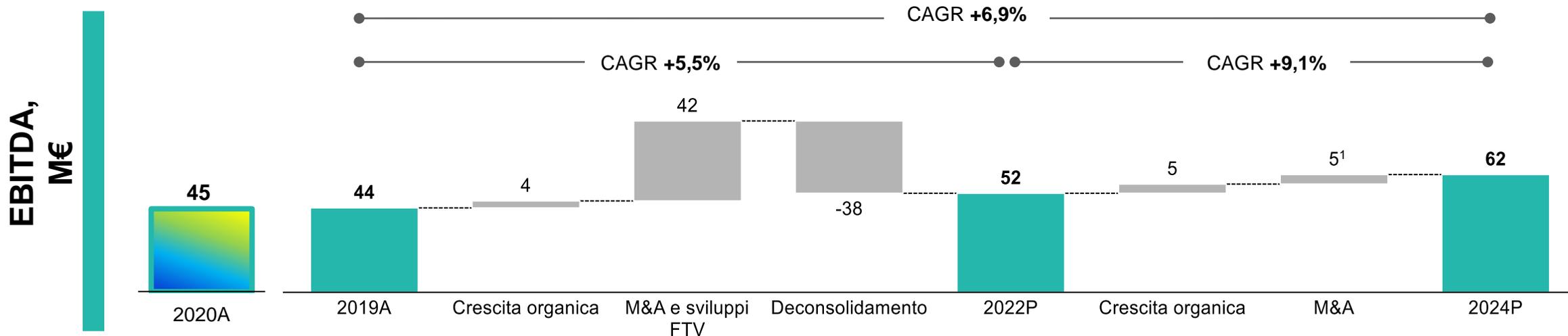
**Accordo con Equitix** per la **cessione di una quota di maggioranza della newco che gestirà gli asset fotovoltaici** (dicembre 2021).

Equitix acquisirà una partecipazione pari al 60% nella società di nuova costituzione ("HoldCo") alla quale sarà trasferito un portafoglio di impianti fotovoltaici, attualmente di proprietà di ACEA Sun Capital, con una capacità installata complessiva pari a 105 MW, di cui 46 MW incentivati sulla base di differenti Conti Energia e 59 MW di nuova costruzione già connessi o in corso di connessione alla rete.

- EV: 220 M€
- EV/EBITDA 2022: 10x

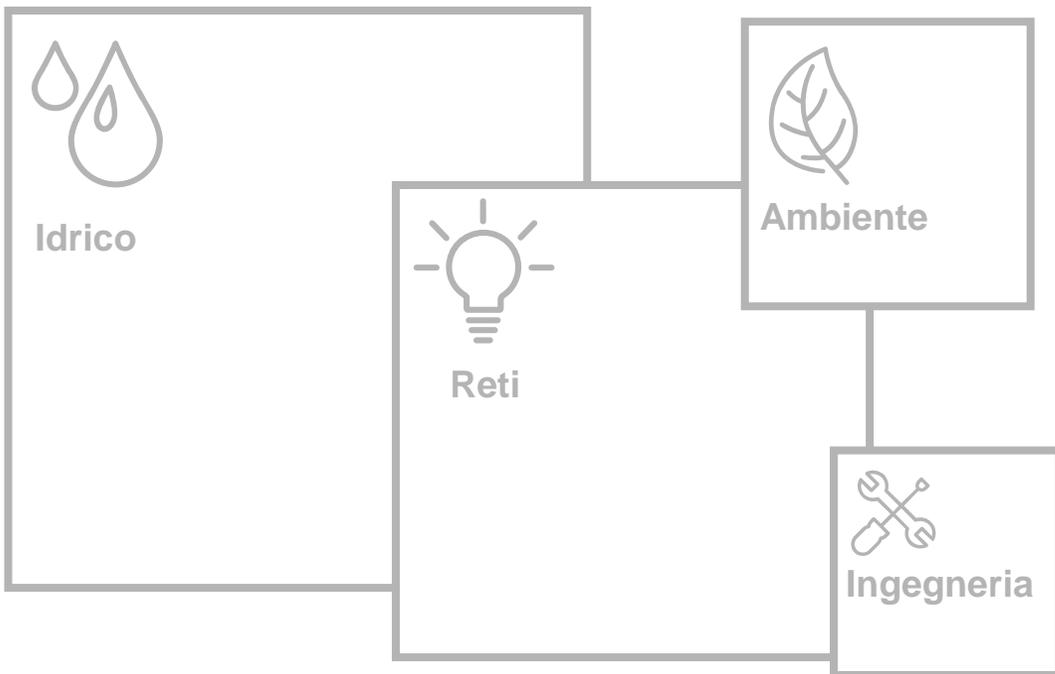
# Generazione

## Key financials

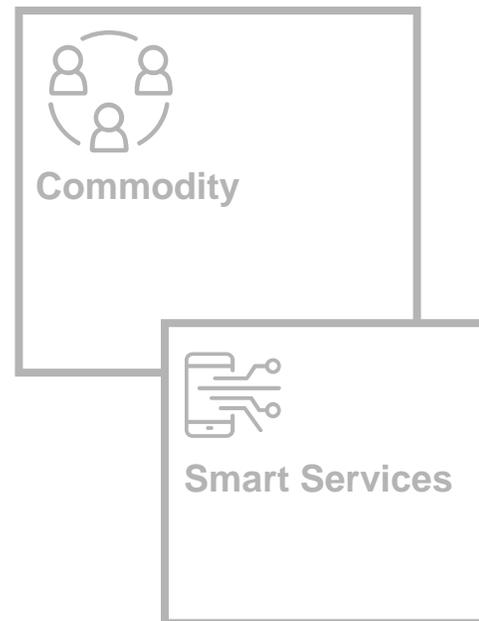


# Agenda

## Operations



## Commerciale



## Generazione / estero





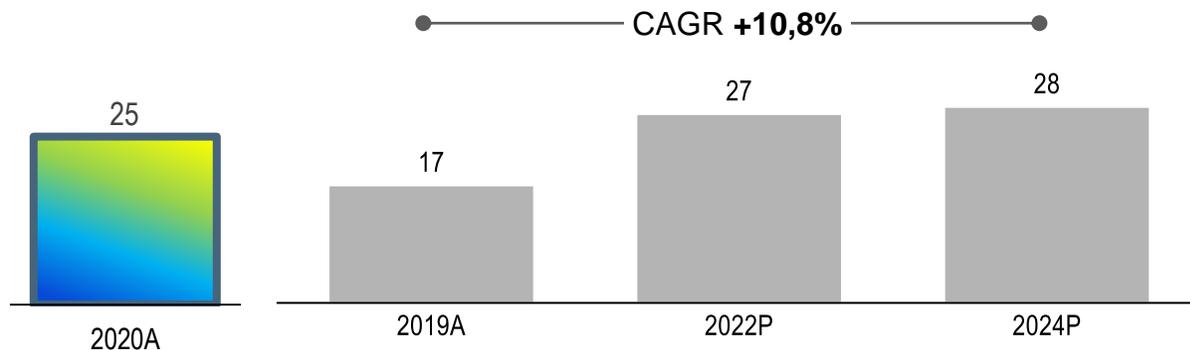
# Posizionamento attuale e key financials

## Posizionamento attuale

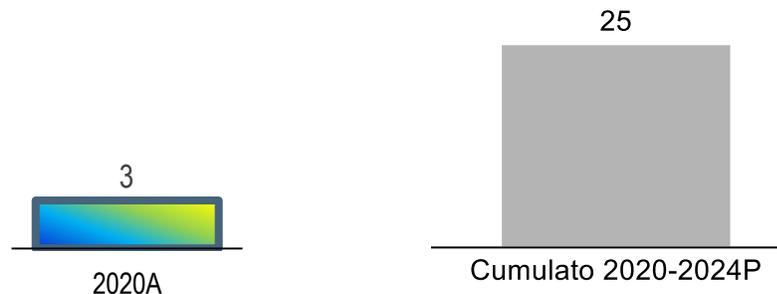


- **Acea International:** holding estero (direzione, scouting, monitoraggio gare)
- **Acea Dominicana:** gestione commerciale per Nord e Est di Santo Domingo
- **Consortio Agua Azul:** approvvigionamento idrico zona a Nord di Lima
- **Agua de San Pedro:** gestione servizi idrici integrati della città di San Pedro Sula in Honduras
- **Acea Peru:** sussidiaria creata per favorire sviluppo iniziative in Peru

## EBITDA | 2019 – 2024, M€



## Investimenti | M€



**Crescita consolidata a parità di perimetro**

# Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI



**PIANO INDUSTRIALE 2020-2024**



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



AREE INDUSTRIALI



**BASKET STRATEGICO**



KEY TARGETS

# Basket strategico

## Ulteriori potenziali upside al Piano

### Iniziative previste nel basket strategico

Consolidamento idrico



- **Consolidamento delle attuali concessioni** sulle quali Acea ha una quota di minoranza
- **Espansione nelle regioni di interesse**

EBITDA al 2024

**+100 M€**

Delta PFN al 2024

**+400 M€**

Ampliamento portafoglio gas



- Crescita nella distribuzione attraverso la **partecipazione a gare su territori rilevanti (grandi città / ATEM)**, facendo leva sulle prime acquisizioni «tattiche»

**+10-20 M€**

**+50-130 M€**

Boost M&A nel Waste



- **Accelerazione del processo di consolidamento di mercato** tramite ulteriori operazioni di M&A su frazioni di rifiuti e geografie strategiche per Acea

**+25-50 M€**

**+200-400 M€**

Recovery Fund



- Opportunità per Acea di svolgere un ruolo attivo nello **sviluppo di grandi opere per colmare il gap infrastrutturale**, finanziate dal Recovery Fund in aree dove non sarebbe possibile investire con una struttura a tariffa regolata

-

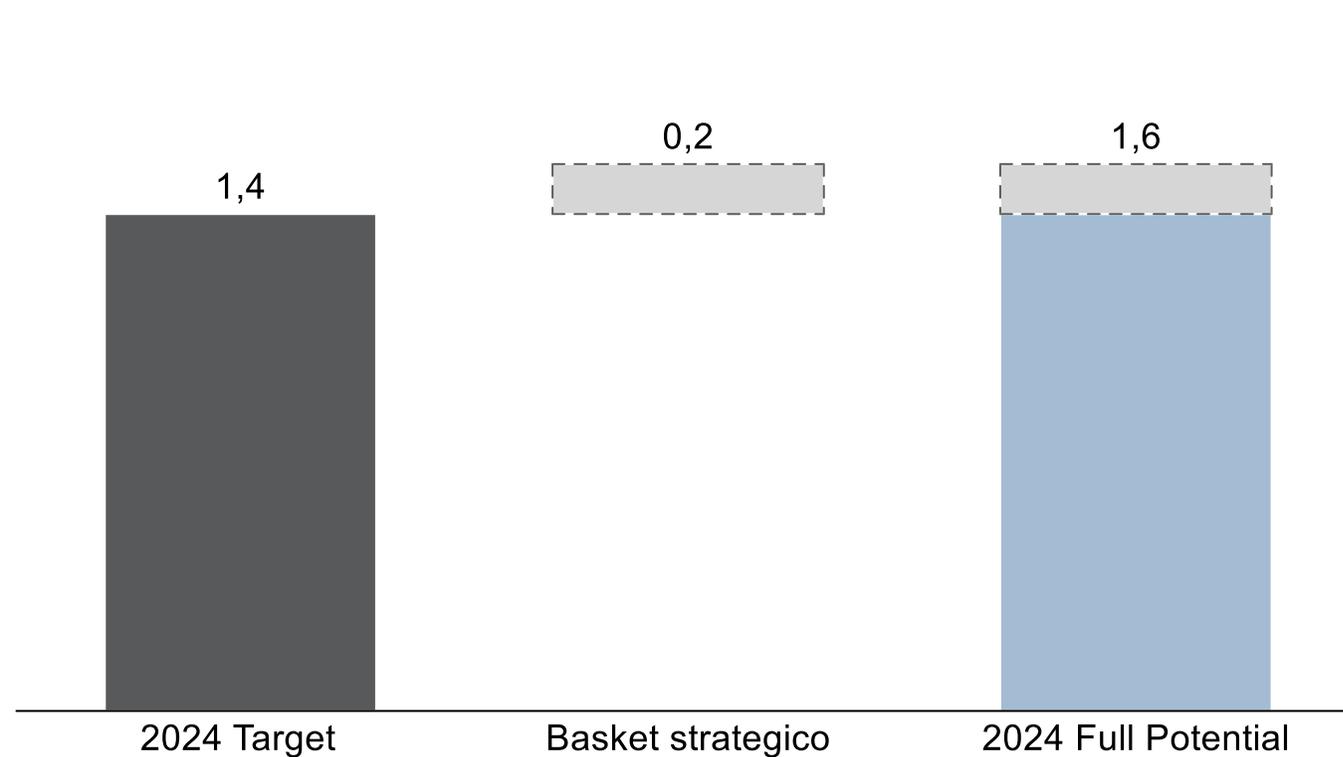
-

# Basket strategico EBITDA full potential

## Basket Strategico



## EBITDA target full potential al 2024 | B€



# Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI



PIANO INDUSTRIALE 2020-2024



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



AREE INDUSTRIALI



BASKET STRATEGICO



**KEY TARGETS**

## Key Targets

Crescita rilevante al 2024, mantenendo un rapporto di indebitamento equilibrato



**CAGR EBITDA** dell' **6,7%** con **target 2024** di **1,4 B€**



**Utile netto** di Gruppo in crescita fino a **0,38 B€** al 2024



**4,3 B€** di **CAPEX** organico (~850 M€ / anno) e **0,4B€** di CAPEX da operazioni M&A (~80 M€ / anno)



**RAB** in crescita fino a **5,9 B€** al 2024



Rapporto **PFN/EBITDA** con evoluzione equilibrata in arco piano pari a **3,0x** nel 2024 e rapporto **PFN/RAB** di **0,7x** nel 2024



**860 M€** dividendi distribuibili in arco piano



## APPENDICE

acea



RISULTATI 9M2021

acea

# EFFICACIA DELLA STRATEGIA CONFERMATA DAI POSITIVI RISULTATI

FORTE COMMITMENT SU EFFICIENZA OPERATIVA E INNOVAZIONE

EBITDA

930  
MLN€

+8%

UTILE  
NETTO

249  
MLN€

+14%

INVESTIMENTI

684  
MLN€

+9%

PFN

3.998  
MLN€

PFN/  
EBITDA LTM

3,26X

## CONFERMATA LA GUIDANCE 2021

- EBITDA **>+8%** rispetto al 2020  
CONFERMATA
- INVESTIMENTI **~900 MLN€**  
CONFERMATA
- PFN **3,85/3,95 MLDE**  
CONFERMATA

# UN GRUPPO A FORTE VOCAZIONE INDUSTRIALE

EVOLUZIONE DEI BUSINESS

## Gennaio 2021

Successo per il primo collocamento di un **GREEN BOND** da 900 MLN€ (tranche da 300 MLN€ emessa a tasso negativo)

### FITCH RATINGS

ha confermato il Long-Term Issuer Default Rating a "BBB+" con outlook "Stabile"

## Maggio 2021

### GAIA RATING\*

Attribuito un punteggio di 78/100 nella valutazione complessiva delle performance ESG. Il rating è in miglioramento per il terzo anno consecutivo.

## Luglio 2021

Accordo per l'**ACQUISIZIONE DEL 70% DI SERPLAST E DEL 60% DI MEG**, società attive nel riciclo della plastica

## 2020/9M2021

**SVILUPPO DI IMPIANTI 120 MWp** (dato al 30/9/2021), di cui:

- installata 69 MWp;
- impianti cantierizzati 51 MWp.

E' in fase avanzata **L'INDIVIDUAZIONE DI UN PARTNER FINANZIARIO** per la cessione di una quota di maggioranza degli asset fotovoltaici

## Aprile/Giugno 2021

Acea entra nel business dei servizi di ricarica per la **MOBILITA' ELETTRICA** con il lancio dell'APP "ACEA E-MOBILITY"

Acea lancia l'offerta **LUCE 100% GREEN** e **GAS 0% CO2**

## Giugno 2021

### STANDARD ETHICS

Migliorato il corporate rating da «EE-» a «EE»

## Settembre 2021

Accordo per l'**ACQUISIZIONE DEL 65% DI DECO**, società che opera nella progettazione, realizzazione e gestione di impianti di trattamento, smaltimento e recupero dei rifiuti solidi urbani.

## Ottobre 2021

Accordo con il Consorzio Interuniversitario per la Scienza e la Tecnologia dei Materiali nell'ambito dell'**ECONOMIA CIRCOLARE**

# RISULTATI 9M2021

KEY HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	9M2021 (A)	9M2020 (B)	VARIAZ.% (A/B)
RICAVI CONSOLIDATI	2.765,8	2.471,3	+11,9%
EBITDA	930,2	858,7	+8,3%
EBIT	459,7	426,0	+7,9%
UTILE NETTO DEL GRUPPO	248,6	218,7	+13,6%
INVESTIMENTI	684,3	625,3	+9,4%

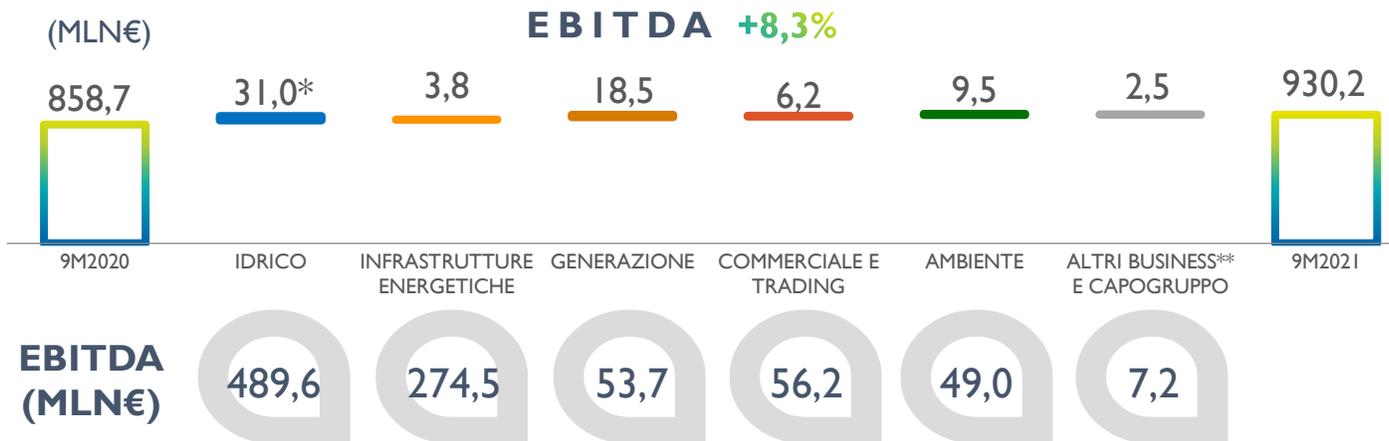
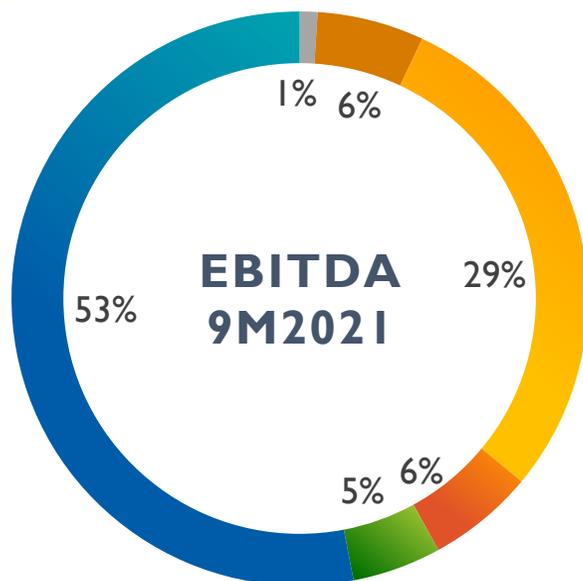
(MLN€)	30/9/21 (A)	31/12/20 (B)	30/9/20 (C)	VARIAZ.% (A/B)	VARIAZ.% (A/C)
INDEBIT. FINANZ. NETTO	3.998,3	3.528,0	3.535,3	+13,3%	+13,1%

**PROSEGUE IL POSITIVO TREND DI TUTTI GLI INDICATORI ECONOMICI, CHE CONFERMA L'EFFICIACIA DELLA STRATEGIA BASATA SU: CRESCITA, CREAZIONE DI VALORE, SOSTENIBILITA'**

**PERFORMANCE FRUTTO DI CRESCITA STRUTTURALE, SOSTENUTA DA UN IMPORTANTE PIANO DI INVESTIMENTI IN TUTTE LE AREE DI BUSINESS**

# RISULTATI 9M2021

EBITDA



- IDRICO
- INFRASTRUTTURE ENERGETICHE
- AMBIENTE
- GENERAZIONE
- COMMERCIALE E TRADING
- ALTRI BUSINESS\*\* E CAPOGRUPPO

## VARIAZIONI DI PERIMETRO

EBITDA (MLN€)	Variaz.
SII TERNI	+10,1
ADISTRIBUZIONE GAS <sup>^</sup>	+2,7
FERROCART/CAVALLARI	+2,3
SIMAM	+1,8
FOTOVOLTAICO	+2,2
CONSORCIO ACEA E LIMA NORTE	+0,8
<b>TOTALE</b>	<b>+19,9</b>

CRESCITA ORGANICA  
**EBITDA**  
**+6%**

\* Consolidamento integrale SII Terni

\*\* Estero, Ingegneria e Servizi

<sup>^</sup> Nata dalla fusione tra Pescara Distribuzione Gas e Alto Sangro Distribuzione Gas

# EBITDA E DATI QUANTITATIVI 9M2021

## HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	9M2021 (A)	9M2020 (B)	Variaz % (A/B)
<b>EBITDA</b>	489,6	458,6	+6,8%
Acea Ato2	324,3	304,0	+6,7%
Acea Ato5	24,9	25,1	-0,8%
Gori	60,4	59,7	+1,2%
ADF	47,1	44,7	+5,4%
SII Terni	10,5	0,4	n.s.
Società Idriche Consolid. Patr. Netto	13,1	19,5	-32,8%
Altre Società Idriche Consolidate	4,3	3,2	+34,4%
Distribuzione Gas	5,0	2,0	+150,0%
<b>INVESTIMENTI</b>	373,1	338,4	+10,3%



EBITDA IN CRESCITA  
**+6,8%**

### EBITDA principali drivers

**CRESCITA ACEA ATO2**  
Dinamiche tariffarie (Terzo periodo regolatorio 2020-2023 - Delibera ARERA 580/2019)  
Efficienza operativa  
**+20,3 MLN€**

**CONSOLIDAMENTO INTEGRALE SII TERNI**  
(Novembre 2020)  
**+10,1 MLN€**

**ADISTRIBUZIONE GAS\***  
(Agosto 2020)  
**+2,7 MLN€**

# EBITDA E DATI QUANTITATIVI 9M2021

## HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI



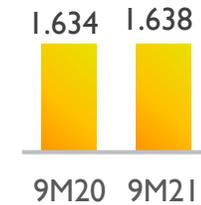
EBITDA IN CRESCITA  
**+1,4%**

(MLN€)	9M2021 (A)	9M2020 (B)	Variaz % (A/B)
<b>EBITDA</b>	274,5	270,7	+1,4%
- areti	277,1	271,2	+2,2%
- Illuminazione Pubblica	(2,6)	(0,5)	n.s.
<b>INVESTIMENTI</b>	196,9	204,1	-3,5%

TOTALE  
ELETTRICITÀ  
DISTRIBUITA  
GWh)



NUMERO POD  
(/000)



### EBITDA principali drivers

### DISTRIBUZIONE ELETTRICA ARETI

Effetti tariffari e regolatori  
Partnership Open Fiber  
Piano di resilienza

**+5,9 MLN€**

### ILLUMINAZIONE PUBBLICA

Mancate autorizzazioni per nuove attività

**-2,1 MLN€**

### AL 30 SETTEMBRE 2021 INSTALLATI

**283 mila contatori 2G**

# EBITDA E DATI QUANTITATIVI 9M2021

## HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	9M2021 (A)	9M2020 (B)	Variaz. % (A/B)
EBITDA	53,7	35,2	+52,6%
INVESTIMENTI	30,5	18,7	+63,1%

TOTALE  
ELETTRICITÀ  
PRODOTTA  
(GWh)



EBITDA IN CRESCITA  
**+52,6 %**

### EBITDA principali drivers

#### EFFETTO PREZZI E VOLUMI

Effetto prezzo sul mercato dell'energia e aumento dei volumi energia idroelettrica prodotta

**+13,6 MLN€**

#### FOTOVOLTAICO

**+3,4 MLN€**  
(+2,2 MLN€ var. perimetro)

#### NUOVI IMPIANTI FOTOVOLTAICI

- Raggiunta capacità complessiva 69 MWp.
- Impianti cantierizzati per una potenza di 51 MWp.

\* Di cui fotovoltaico 59 GWh

# EBITDA E DATI QUANTITATIVI 9M2021

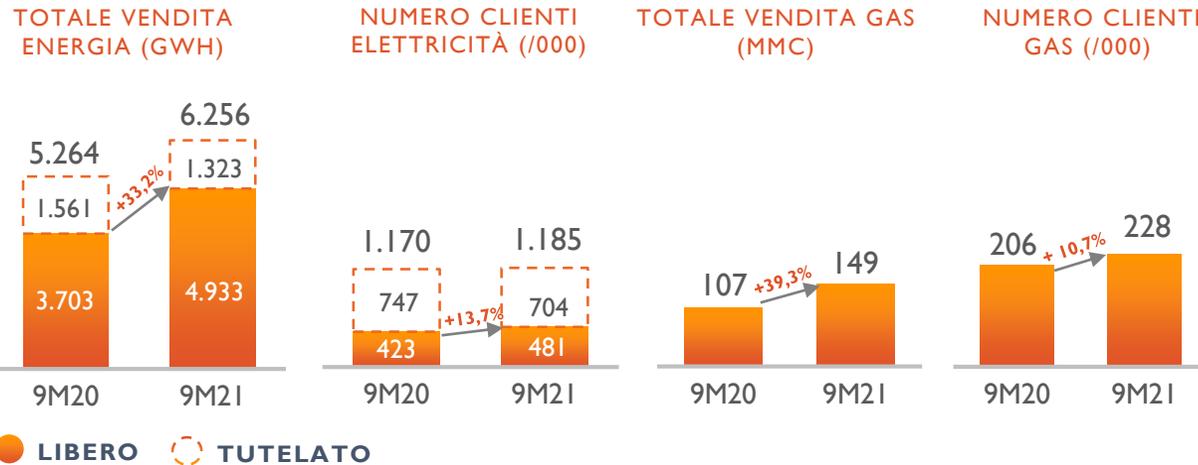
## HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	9M2021 (A)	9M2020 (B)	Variaz% (A/B)
EBITDA	56,2	50,0	+12,4%
INVESTIMENTI	33,9	27,0	+25,6%

COMMERCIALE  
E TRADING



EBITDA IN CRESCITA  
**+12,4%**



**EBITDA**  
Principali drivers

**AUMENTO MARGINE MERCATO LIBERO**

Aumento dei volumi di energia elettrica venduta e del numero dei clienti

**+13,4 MLN€**

**AUMENTO MARGINE GAS**

**+ 9,9 MLN€**

**RIDUZIONE MARGINE MERCATO TUTELATO**

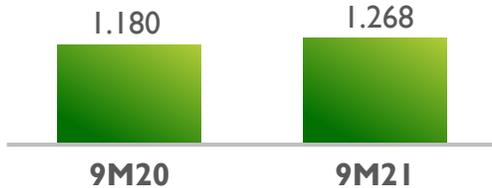
**-2,1 MLN€**

# EBITDA E DATI QUANTITATIVI 9M2021

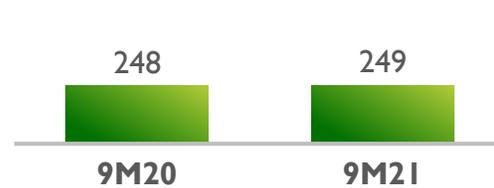
## HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	9M2021 (A)	9M2020 (B)	Variaz % (A/B)
EBITDA	49,0	39,5	+24,0%
INVESTIMENTI	23,2	18,2	+27,5%

TRATTAMENTO E SMALTIMENTO  
(KTONN.)



ENERGIA ELETTRICA CEDUTA  
(GWh)



- ✓ Accordo per acquisizione 70% Serplast e 60% Meg, attive nel riciclo della plastica – volumi trattati ~70K tonn./anno. (luglio 2021)
- ✓ Accordo per acquisizione 65% Deco, che opera nella progettazione, realizzazione e gestione di impianti di trattamento, smaltimento e recupero dei rifiuti solidi urbani – volumi trattati ~270K tonn./anno. (settembre 2021)



EBITDA IN CRESCITA  
**+24,0%**

### EBITDA Principali drivers

#### AUMENTO MARGINI IMPIANTI WTE

Cessione a prezzi più elevati dell'energia elettrica prodotta

+8,1 MLN€

#### ACQUISIZIONE FERROCART/ CAVALLARI

(Aprile 2020)

+2,3 MLN€

#### RIDUZIONE MARGINE DEMAP

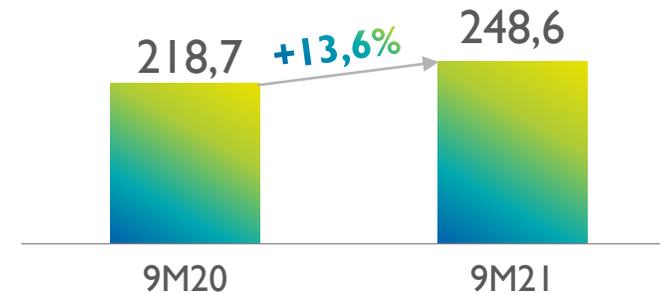
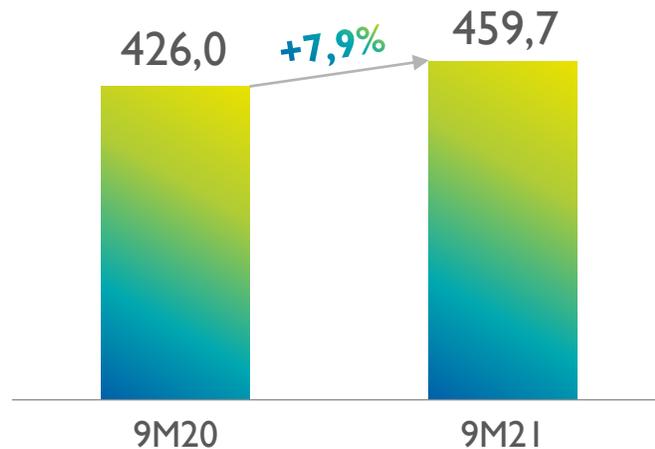
Revamping impianto di selezione degli imballaggi in plastica

-1,1 MLN€

# EBIT E UTILE NETTO 9M2021

## UTILE NETTO (MLN€)

## EBIT (MLN€)



**TAX RATE 29,8%**  
(30,5% nei 9M2020)

(MLN€)	9M2021	9M2020	VAR. %
AMMORTAMENTI	395,2	364,8	+8,3%
SVALUTAZIONI	66,4	58,1	+14,3%
ACCANTONAMENTI	8,9	9,8	-9,2%
<b>TOTALE</b>	<b>470,5</b>	<b>432,7</b>	<b>+8,7%</b>

### AMMORTAMENTI

Crescita investimenti in tutte le aree di business e variazioni di perimetro.

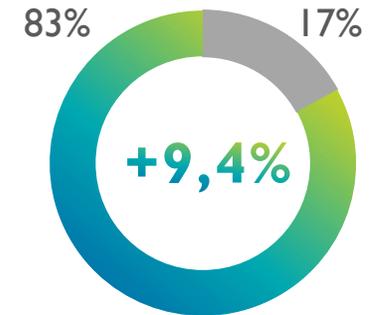
### SVALUTAZIONI

Aumento svalutazioni per maggiore fatturato derivante dall'incremento del prezzo delle commodities.  
Rapporto svalutazioni/ricavi al 30/9/21 invariato rispetto al 30/9/20.

# INVESTIMENTI 9M2021

SIGNIFICATIVI INVESTIMENTI FINALIZZATI ALL'EVOLUZIONE DELLE INFRASTRUTTURE

## INVESTIMENTI (MLN€)



## INVESTIMENTI (MLN€)

373,1

196,9

30,5

33,9

23,2

26,7

Investimenti in attività regolate  
Investimenti in attività non regolate



### IDRICO

- BONIFICA E AMPLIAMENTO CONDOTTE IDRICHE E FOGNARIE
- MANUTENZIONE STRAORDINARIA IMPIANTI E RETI
- INTERVENTI IMPIANTI DEPURAZIONE
- CONSOLID. SII TERNI (7,6 MLN€)



### INFRASTRUTTURE ENERGETICHE

- POTENZIAMENTO DELLA RETE
- PIANO DI "RESILIENZA" CON INTERVENTI SU CABINE SECONDARIE E SULLA RETE MT E BT
- INSTALLAZIONE CONTATORI 2G



### GENERAZIONE

- MANUTENZIONE STRAORDINARIA IMPIANTI DI PRODUZIONE
- COSTRUZIONE IMPIANTI FOTOVOLTAICI



### COMMERCIALE E TRADING

- ACQUISIZIONE CLIENTI
- SISTEMI INFORMATICI
- PROGETTI E-MOBILITY



### AMBIENTE

- INTERVENTI IMPIANTO DI ORVIETO
- VARIAZIONE PERIMETRO (FERROCART/CAVALLARI 1,1 MLN€)
- BERG: REALIZZAZIONE DI UN CONCENTRATORE



### ALTRO

- ESTERO: AUMENTO INVESTIMENTI AGUAS DE SAN PEDRO
- INGEGNERIA E SERVIZI: CONSOLIDAMENTO SIMAM
- CORPORATE: PROGETTI INFORMATICI

\* Estero, Ingegneria e Servizi

# CASH FLOW 9M2021

## CASH FLOW (MLN€)

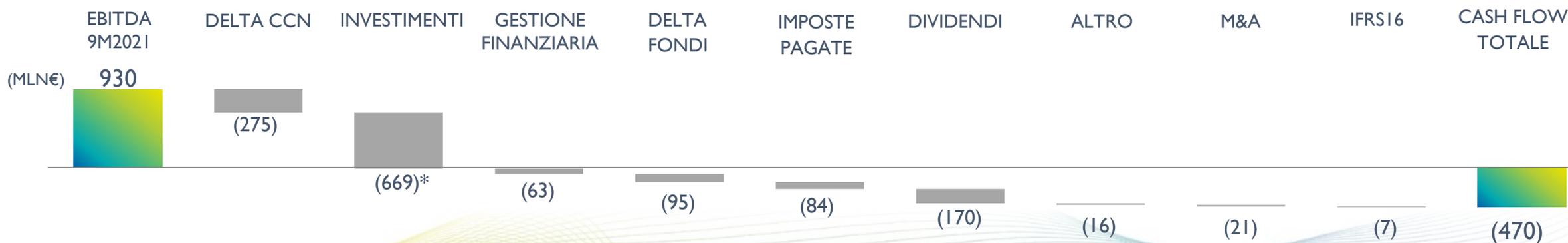
	9M2021	9M2020
EBITDA	930	859
DELTA CCN	(275)	(211)
INVESTIMENTI	(669)	(625)
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>(14)</b>	<b>22</b>
PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	(63)	(68)
DELTA FONDI	(95)	(77)
IMPOSTE PAGATE	(84)	(48)
DIVIDENDI	(170)	(166)
ALTRO	(16)	(38)
M&A	(21)	(92)
IFRS16	(7)	(6)
<b>CASH FLOW TOTALE</b>	<b>(470)</b>	<b>(473)</b>

## MAGGIORE ASSORBIMENTO CAPITALE CIRCOLANTE (64 MLN€)

L'aumento del prezzo dell'energia ha determinato:

- per areti, la riduzione degli incassi degli oneri di sistema
- per Acea Energia, l'aumento del fatturato verso i clienti con conseguente temporaneo assorbimento del capitale circolante

IL CAPITALE CIRCOLANTE LTM (settembre 2021 vs settembre 2020) **E' IN LINEA**



# RISULTATI 9M2021

## SOLIDA STRUTTURA FINANZIARIA

### GREEN BOND

21 GENNAIO 2021

Completato con successo collocamento del primo GREEN BOND da 900 mln di euro articolato in due tranches:

- prima tranche 300 mln di euro, cedola 0%, scadenza 28 settembre 2025 (prima emissione corporate in Italia emessa con tasso negativo);
- seconda tranche 600 mln di euro, cedola 0,25%, scadenza 28 luglio 2030

(MLN€)	30/9/21 (A)	31/12/20 (B)	30/9/20 (C)	VARIAZ. (A-B)	VARIAZ. (A-C)
Indebitamento Finanziario netto	3.998,3	3.528,0	3.535,3	470,3	462,9
Medio/Lungo Termine	4.825,6	4.130,2	4.116,9	695,4	708,7
Breve Termine	(827,3)	(602,2)	(581,5)	(225,1)	(245,8)

### STRUTTURA DEL DEBITO

(SCADENZA E TASSI DI INTERESSE AL 30/9/2021)

- DEBITO IN SCADENZA DOPO IL 2022
- TASSO VARIABILE
- DEBITO IN SCADENZA ENTRO IL 2022
- TASSO FISSO



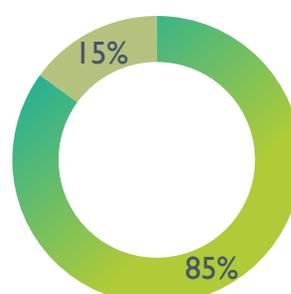
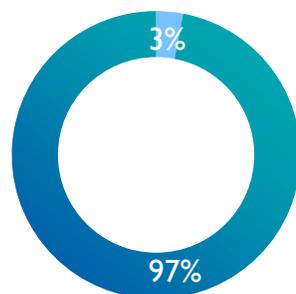
TASSO FISSO



COSTO MEDIO



DURATA MEDIA



### RATING

**FitchRatings** **BBB+**  
OUTLOOK STABILE

**Moody's** **Baa2**  
OUTLOOK STABILE

### RATING DI SOSTENIBILITA'

**CDP** **A-**  
LEADERSHIP

**standard ethics** **EE POSITIVO** ↑  
RATING AUMENTATO A GIUGNO 2021

**Gaia** **78/100\*** ↑  
RATING IN MIGLIORAMENTO PER IL TERZO ANNO CONSECUTIVO



RISULTATI 1H2021

aceea

# RISULTATI IH2021

KEY HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	IH2021 (A)	IH2020 (B)	VARIAZ.% (A/B)
RICAVI CONSOLIDATI	1.824,6	1.622,0	+12,5%
EBITDA	618,8	568,7	+8,8%
EBIT	309,8	280,9	+10,3%
UTILE NETTO DEL GRUPPO	165,8	143,8	+15,3%
INVESTIMENTI	481,5	410,6	+17,3%

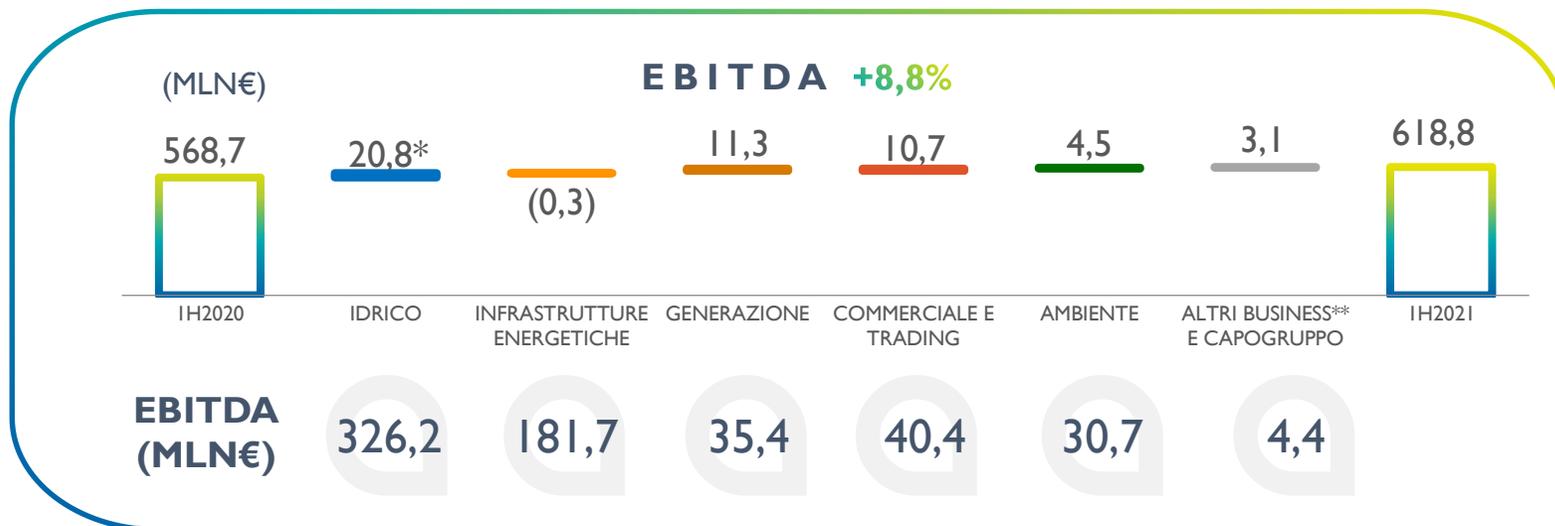
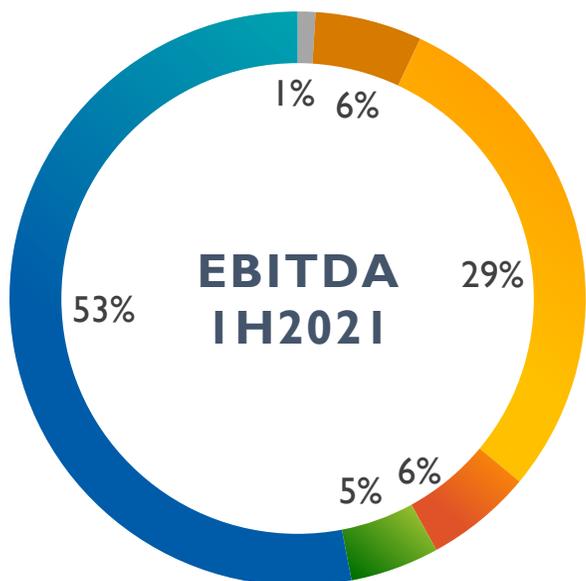
(MLN€)	30/6/21 (A)	31/12/20 (B)	30/6/20 (C)	VARIAZ.% (A/B)	VARIAZ.% (A/C)
INDEBIT. FINANZ. NETTO	3.913,4	3.528,0	3.527,5	+10,9%	+10,9%

**SOLIDITÀ ECONOMICA E FINANZIARIA**, CONFERMATA DAGLI **OTTIMI RISULTATI** CONSEGUITI NEL PRIMO SEMESTRE

CONTINUA ATTENZIONE ALL'**EFFICIENZA OPERATIVA**, IMPORTANTI **INVESTIMENTI** REALIZZATI SULLE INFRASTRUTTURE E POSITIVO CONTRIBUTO DI TUTTE LE AREE DI BUSINESS STRUTTURALMENTE RESILIENTI

# RISULTATI IH2021

EBITDA



## VARIAZIONI DI PERIMETRO

EBITDA (MLN€)	Variaz.
SII TERNI	+7,0
ALTO SANGRO DISTRIBUZIONE GAS	+2,0
FERROCART/CAVALLARI	+1,8
SIMAM	+2,3
FOTOVOLTAICO	+1,5
CONSORCIO ACEA E LIMA NORTE	+0,4
<b>TOTALE</b>	<b>+15,0</b>

CRESCITA ORGANICA  
**EBITDA**  
**>+6%**

\* Consolidamento integrale SII Terni

\*\* Estero, Ingegneria e Servizi

# EBITDA E DATI QUANTITATIVI IH2021

## HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	IH2021 (A)	IH2020 (B)	Variaz % (A/B)
<b>EBITDA</b>	326,2	305,4	+6,8%
Acea Ato2	215,7	200,8	+7,4%
Acea Ato5	15,3	15,7	-2,5%
Gori	41,0	39,5	+3,8%
ADF	32,2	30,6	+5,2%
SII Terni	7,3	0,3	n.s.
Società Idriche Consolid. Patr. Netto	8,7	16,1	-46,0%
Altre Società Idriche Consolidate	2,9	1,3	+123,1%
Distribuzione Gas	3,1	1,1	+181,8%
<b>INVESTIMENTI</b>	246,9	229,2	+7,7%



EBITDA IN CRESCITA  
**+6,8%**

### EBITDA principali drivers

#### APPLICAZIONE METODO TARIFFARIO

Terzo periodo regolatorio 2020-2023  
(Delibera Arera 580/2019):

- effetto investimenti in crescita

#### CONSOLIDAMENTO INTEGRALE SII TERNI

(Novembre 2020)  
+7,0 MLN€

#### ACQUISIZIONE ALTO SANGRO DISTRIBUZIONE GAS

(Agosto 2020)  
+2,0 MLN€

# EBITDA E DATI QUANTITATIVI IH2021

## HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI



### INFRASTRUTTURE ENERGETICHE



EBITDA STABILE

(MLN€)	IH2021 (A)	IH2020 (B)	Variaz % (A/B)	TOTALE ELETTRICITÀ DISTRIBUITA (GWh)		NUMERO POD (/000)	
EBITDA	181,7	182,0	-0,2%	4.256	4.275	1.635	1.638
- areti	184,0	181,3	+1,5%				
- Illuminazione Pubblica	(2,3)	0,7	n.s.				
INVESTIMENTI	139,5	133,6	+4,4%	IH20	IH21	IH20	IH21

**EBITDA**  
principali drivers

**DISTRIBUZIONE**  
Positivo bilancio energetico

**ILLUMINAZIONE PUBBLICA**  
Mancate autorizzazioni per nuove attività

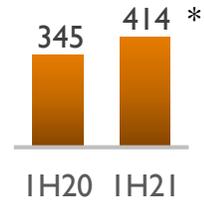
**PROSEGUE IL PIANO**  
INSTALLAZIONE CONTATORI 2G  
Installati oltre 150.000

# EBITDA E DATI QUANTITATIVI IH2021

## HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	IH2021 (A)	IH2020 (B)	Variaz % (A/B)
EBITDA	35,4	24,1	+46,9%
INVESTIMENTI	21,7	7,7	+181,8%

TOTALE  
ELETTRICITÀ  
PRODOTTA  
(GWh)



EBITDA IN CRESCITA  
**+46,9 %**

### EBITDA principali drivers

#### EFFETTO PREZZI E VOLUMI

Effetto prezzo sul mercato dell'energia e aumento dei volumi energia idroelettrica prodotta  
**+2,8 MLN€**

#### FOTOVOLTAICO **+1,5 MLN€**

#### NUOVI IMPIANTI FOTOVOLTAICI

- Raggiunta capacità complessiva 62 MWp.
- Impianti cantierizzati per una potenza di ~60 MWp.

\* Di cui fotovoltaico 33 GWh

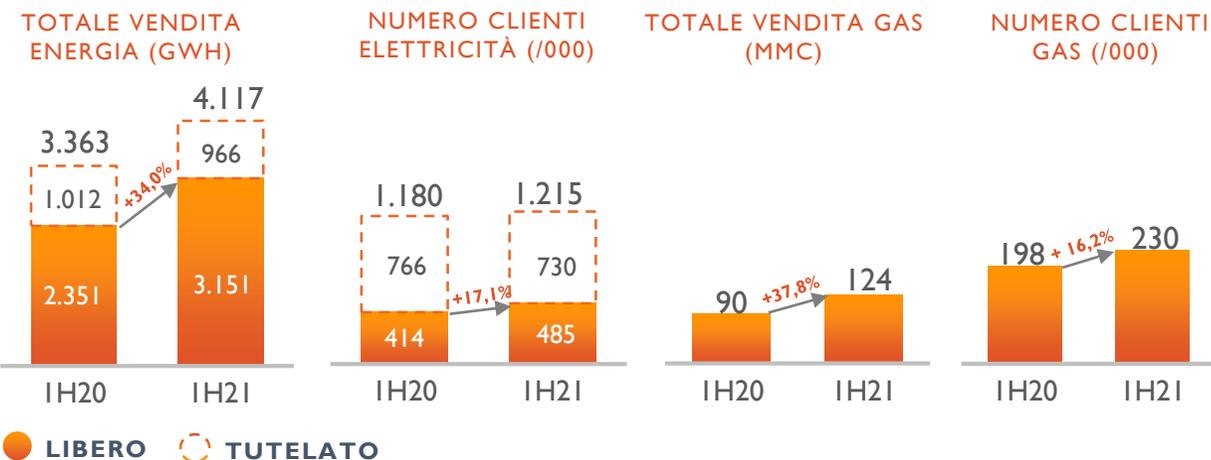
# EBITDA E DATI QUANTITATIVI IH2021

## HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	IH2021 (A)	IH2020 (B)	Variaz.% (A/B)
<b>EBITDA</b>	40,4	29,7	+36,0%
<b>INVESTIMENTI</b>	36,0	17,6	+104,5%



**COMMERCIALE  
E TRADING**



**EBITDA IN CRESCITA  
+36,0%**

### EBITDA Principali drivers

### ACQUISIZIONE DI NUOVI CLIENTI

Maggiori investimenti finalizzati all'aumento della base clienti

### AUMENTO MARGINE MERCATO LIBERO

Aumento dei volumi di energia elettrica venduta e del numero dei clienti  
**+12,5 MLN€**

### AUMENTO MARGINE GAS

**+ 6,9 MLN€**

# EBITDA E DATI QUANTITATIVI IH2021

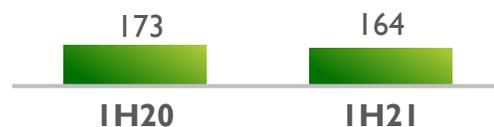
## HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	IH2021 (A)	IH2020 (B)	Variaz. % (A/B)
EBITDA	30,7	26,2	+17,2%
INVESTIMENTI	14,8	9,5	+55,8%

TRATTAMENTO E SMALTIMENTO  
(KTONN.)



ENERGIA ELETTRICA CEDUTA  
(GWh)



Accordo per acquisizione 70% Serplast e 60% Meg, attive nel riciclo della plastica.  
 EV (100%): 12 MLN€  
 EBITDA 2021E: 3 MLN€  
 EV/EBITDA: ~4x  
 Volumi trattati 2021E: ~70.000 Tonn./anno



EBITDA IN CRESCITA  
**+17,2%** (crescita organica ~10%)

**EBITDA**  
 Principali drivers

AUMENTO VOLUMI  
 TRATTATI E SMALTITI

Maggiori margini per cessione  
 di energia elettrica  
 +2,6 MLN€

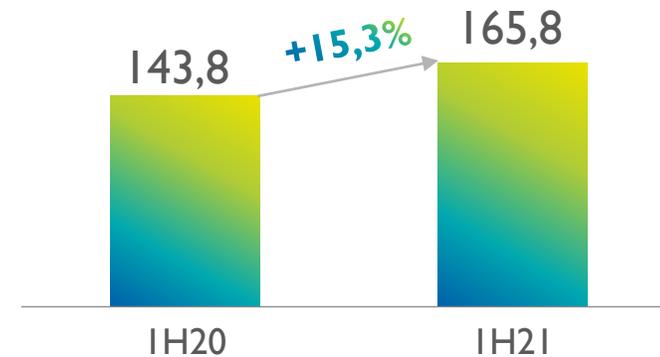
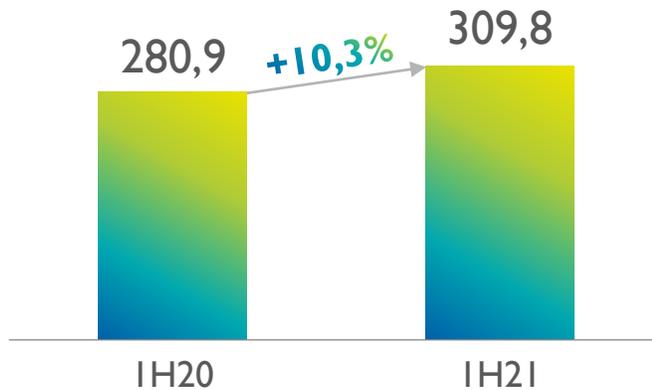
VARIAZIONE DI PERIMETRO

Acquisizione Ferrocarril/ Cavallari (aprile 2020)  
 +1,8 MLN€

# EBIT E UTILE NETTO IH2021

## UTILE NETTO (MLN€)

## EBIT (MLN€)



TAX RATE 29,8%  
(30,5% nel IH2020)

(MLN€)	IH2021	IH2020	VAR. %
AMMORTAMENTI	259,9	239,9	+8,3%
SVALUTAZIONI	45,8	40,3	+13,6%
ACCANTONAMENTI	3,3	7,5	-56,0%
<b>TOTALE</b>	<b>309,0</b>	<b>287,7</b>	<b>+7,4%</b>

### AMMORTAMENTI

crescita investimenti in tutte le aree di business e variazioni di perimetro

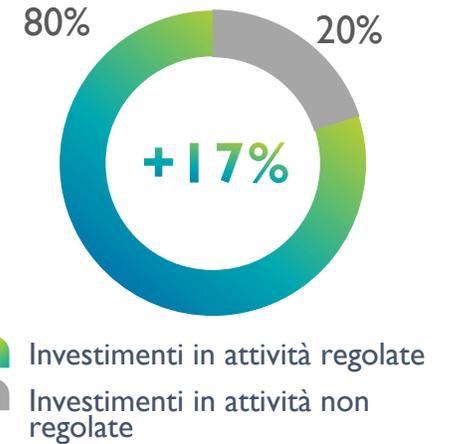
### SVALUTAZIONI

dovute principalmente alla crescita dell'area Commerciale e Trading

# INVESTIMENTI IH2021

SIGNIFICATIVI INVESTIMENTI FINALIZZATI ALL'EVOLUZIONE DELLE INFRASTRUTTURE

## INVESTIMENTI (MLN€)



## INVESTIMENTI (MLN€)

246,9

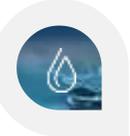
139,5

21,7

36,0

14,8

22,6



### IDRICO

- BONIFICA E AMPLIAMENTO CONDOTTE IDRICHE E FOGNARIE
- MANUTENZIONE STRAORDINARIA IMPIANTI E RETI
- INTERVENTI IMPIANTI DEPURAZIONE
- CONSOLID. SII TERNI (4,8 MLN€)



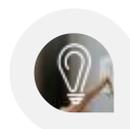
### INFRASTRUTTURE ENERGETICHE

- POTENZIAMENTO DELLA RETE
- PIANO DI "RESILIENZA" CON INTERVENTI SU CABINE SECONDARIE E SULLA RETE MT E BT
- INSTALLAZIONE CONTATORI 2G



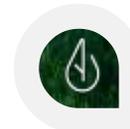
### GENERAZIONE

- MANUTENZIONE STRAORDINARIA IMPIANTI DI PRODUZIONE
- COSTRUZIONE IMPIANTI FOTOVOLTAICI



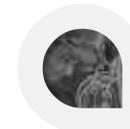
### COMMERCIALE E TRADING

- ACQUISIZIONE CLIENTI
- SISTEMI INFORMATICI



### AMBIENTE

- IMPIANTO SAN VITTORE
- INTERVENTI IMPIANTO DI ORVIETO
- VARIAZIONE PERIMETRO (FERROCART/CAVALLARI 0,8 MLN€)
- BERG: REALIZZAZIONE DI UN CONCENTRATORE



### ALTRO

- ESTERO: AUMENTO INVESTIMENTI AGUAS DE SAN PEDRO
- INGEGNERIA E SERVIZI: CONSOLIDAMENTO SIMAM (0,7 MLN€)
- CORPORATE: PROGETTI INFORMATICI

\* Estero, Ingegneria e Servizi

# RISULTATI IH2021

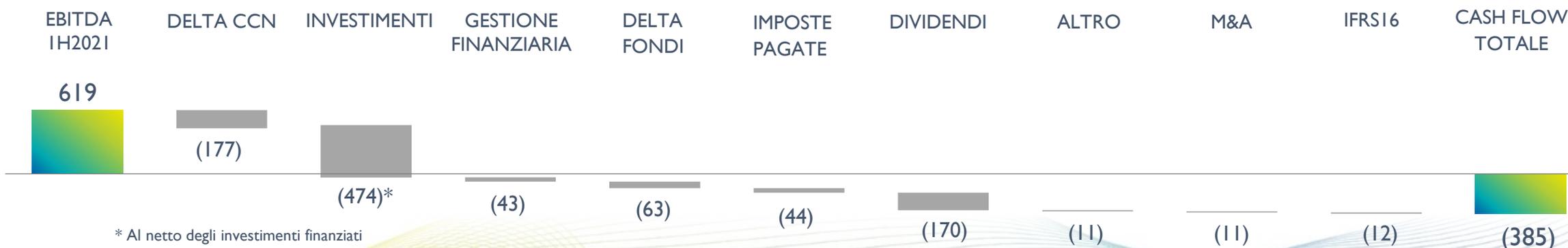
FOCUS SU OTTIMIZZAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE

## CASH FLOW (mln€)

	IH2021	IH2020
EBITDA	619	569
DELTA CCN	(177)	(210)
INVESTIMENTI	(474)*	(411)
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>(32)</b>	<b>(53)</b>
PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	(43)	(43)
DELTA FONDI	(63)	(56)
IMPOSTE PAGATE	(44)	(45)
DIVIDENDI	(170)	(166)
ALTRO	(11)	(16)
M&A	(11)	(86)
IFRS16	(12)	-
<b>CASH FLOW TOTALE</b>	<b>(385)</b>	<b>(465)</b>

## IL CAPITALE CIRCOLANTE MIGLIORA DI 33 MLN€

La positiva performance degli incassi ha contribuito ad un miglioramento del Capitale Circolante LTM da -130 mln€ del 30 giugno 2020 a -9 mln€ del 30 giugno 2021 (~121 mln€)



\* Al netto degli investimenti finanziati

# RISULTATI IH2021

## SOLIDA STRUTTURA FINANZIARIA

(MLN€)	30/6/21 (A)	31/12/20 (B)	30/6/20 (C)	VARIAZ. (A-B)	VARIAZ. (A-C)
Indebitamento Finanziario netto	3.913,4	3.528,0	3.527,5	385,4	385,9
Medio/Lungo Termine	4.837,1	4.130,2	4.095,8	706,9	741,3
Breve Termine	(923,7)	(602,2)	(568,3)	(321,5)	(355,4)

### LEVERAGE

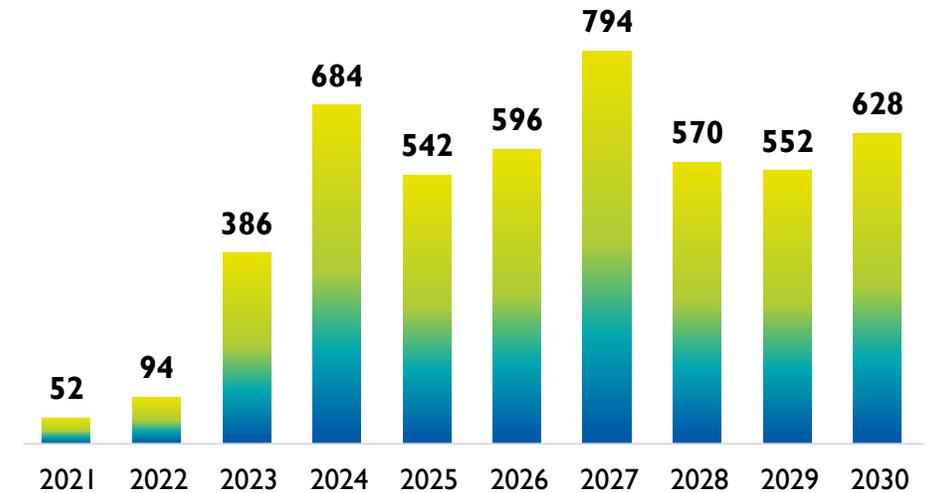
PFN/ EBITDA LTM  
30/6/2021

**3,2x**

PFN/ PATRIMONIO NETTO  
30/6/2021

**1,7x**

### DEBITO FINANZIARIO (MLN€)



## RATINGS

<b>FitchRatings</b>	BBB+ OUTLOOK STABILE
<b>MOODY'S</b>	Baa2 OUTLOOK STABILE

## GREEN BOND

21 GENNAIO 2021

Completato con successo collocamento del primo GREEN BOND da 900 mln di euro articolato in due tranche:

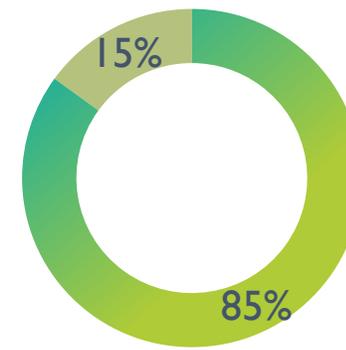
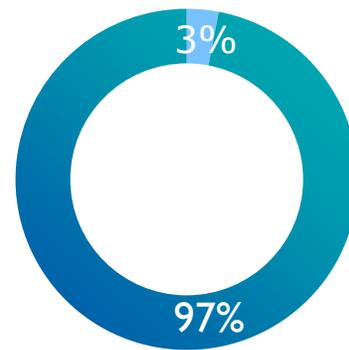
- prima tranche 300 mln di euro, cedola 0%, scadenza 28 settembre 2025 (prima emissione corporate in Italia con tasso negativo);
- seconda tranche 600 mln di euro, cedola 0,25%, scadenza 28 luglio 2030

## STRUTTURA DEL DEBITO

(SCADENZA E TASSI DI INTERESSE AL 30/6/2021)



- DEBITO IN SCADENZA DOPO IL 2022
- TASSO VARIABILE
- DEBITO IN SCADENZA ENTRO IL 2022
- TASSO FISSO



## RATING DI SOSTENIBILITA'



A-  
LEADERSHIP



EE  
POSITIVO ↑  
RATING AUMENTATO A GIUGNO 2021



78/100\* ↑  
RATING IN MIGLIORAMENTO PER IL TERZO ANNO CONSECUTIVO



RISULTATI 2020

acea

# PERFORMANCE E DELIVERY

CRESCITA E CREAZIONE DI VALORE STRETTAMENTE CORRELATE AD OBIETTIVI DI SOSTENIBILITÀ



aceea

STRAORDINARIA RESILIENZA  
DEI BUSINESS REGOLATI  
IN UN CONTESTO SFIDANTE

LIMITATO IMPATTO SULLE  
ATTIVITÀ MAGGIORMENTE  
ESPOSTE ALLA CRISI

EBITDA

UTILE NETTO INVESTIMENTI

PFN

LEVERAGE

GUIDANCE 2021

1.155  
MLN€

+11%

SIGNIFICATIVA  
CRESCITA  
ORGANICA

285  
MLN€

+0,4%

(~+22% normalizzato)  
COSTANTE  
CREAZIONE DI  
VALORE

907  
MLN€

+14%

84% IN  
ATTIVITA'  
REGOLATE

3.528  
MLN€

IN LINEA CON  
LA GUIDANCE,  
NONOSTANTE  
L'IMPATTO  
DELLA  
PANDEMIA E LE  
VARIAZIONI DI  
PERIMETRO

PFN/  
EBITDA  
3,05X

PFN/RAB  
0,74X

EBITDA

+6%/+8% RISPETTO AL 2020

INVESTIMENTI

~900 MLN€

INDEB. FINANZ. NETTO

3,85 ÷ 3,95 MLD€

# PERFORMANCE E DELIVERY

EVOLUZIONE BUSINESS MIX: ACQUISIZIONI NEI SETTORI AMBIENTE E FOTOVOLTAICO, CONSOLIDAMENTO SII TERNI

## ACEA CONSOLIDA LA SUA POSIZIONE NEL SETTORE DELLA GESTIONE E TRATTAMENTO DEI RIFIUTI



APRILE 2020

ACQUISIZIONE 60% DI “FERROCART” E “CAVALLARI”  
4 impianti di stoccaggio, trattamento e selezione rifiuti (carta, ferro, legname, plastica e metalli) per 145 mila tonn/annue



MAGGIO 2020

ACQUISIZIONE 70% DI SIMAM leader nella progettazione, realizzazione e gestione di impianti per il trattamento dei reflui, negli interventi ambientali e nelle bonifiche, con soluzioni integrate ad alto contenuto tecnologico

## ACEA CRESCE ULTERIORMENTE NEL SETTORE FOTOVOLTAICO



ACQUISIZIONE DI IMPIANTI FOTOVOLTAICI fino ad una potenza complessiva installata di 52 MWp. Sviluppo di progetti nel mercato primario, 41 MWp già autorizzati su una pipeline di oltre 300 MWp

## PIANO INDUSTRIALE 2020-2024



OTTOBRE 2020

AUMENTA IL PESO DELLA SOSTENIBILITÀ NELLE SCELTE DI BUSINESS E NELLA GESTIONE OPERATIVA

EBITDA CAGR:  
~ 7%

INVESTIMENTI  
4,7 mld€ nel periodo 2020-2024, di cui oltre 2 mld€ correlati a target di sostenibilità

## ACEA CONSOLIDA INTEGRALMENTE SII TERNI



NOVEMBRE 2020

CONSOLIDAMENTO INTEGRALE DI SERVIZI IDRICI INTEGRATI DI TERNI in seguito a modifiche allo Statuto societario e all'aumento della partecipazione di Umbriadue (controllato da Acea) dal 25% al 40%

# 2020 KEY ESG HIGHLIGHTS

In linea nel processo di raggiungimento degli obiettivi ESG

## ACEA GESTISCE BUSINESS PER LORO NATURA

### «STRUTTURALMENTE SOSTENIBILI»



#### IDRICO

**-3p.p.** PERDITE IDRICHE

**30.000** SMART METERS  
INSTALLATI (ACEA  
ATO2)

#### INFRASTRUTTURE ENERGETICHE

**~60.000** CONTATORI 2G  
INSTALLATI

**-25%** INDICE  
RISCHIO  
INTERVENTO  
(IRI)

#### GENERAZIONE

**~70%** ELETTRICITÀ  
PRODOTTA  
DA FONTI  
RINNOVABILI\*,  
EQUIVALENTE A

**210.000** TONN. DI CO2  
RISPARMIATE

#### AMBIENTE

**1,9  
MLN** TONN. CAPACITÀ  
DI  
TRATTAMENTO RIFIUTI

**85%** MATERIE RECUPERATE SUL  
TOTALE DEI RIFIUTI IN  
INGRESSO

#### COMMERCIALE E TRADING

**1.363  
GWh**

DI E.E. VERDE "G.O."  
VENDUTA AL MERCATO  
LIBERO (+20,3%),  
PARI AL 30% DEL TOTALE DI  
E.E. VENDUTA AL MERCATO  
LIBERO

#### SOCIALE E GOVERNANCE

**oltre il 44%**  
DEL CDA RAPPRESENTATO DA DONNE

**105,5 Tonn.**  
DI CARTA EVITATE NEL 2020 (+92%) GRAZIE ALLE  
BOLLETTE ELETTRONICHE

# RISULTATI 2020

KEY HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN €)	2020 (A)	2019 (B)	VARIAZ.% (A/B)
RICAVI CONSOLIDATI	3.379,4	3.186,1	+6,1%
EBITDA	1.155,5	1.042,3	+10,9%
EBIT	535,0	523,2	+2,3%
UTILE NETTO DEL GRUPPO	284,9	283,7	+0,4%
DIVIDENDO PER AZIONE (€)	0,80	0,78	+2,6%
INVESTIMENTI	907,0	792,8	+14,4%

(MLN €)	31/12/20 (A)	30/9/20 (B)	31/12/19 (C)	VARIAZ.% (A/B)	VARIAZ.% (A/C)
INDEBIT. FINANZ. NETTO	3.528,0	3.535,4	3.062,8	-0,2%	+15,2%

**EBITDA +11%**

**AMPIAMENTE SUPERATA LA GUIDANCE**

GUIDANCE INIZIALE: +6%/+8%

GUIDANCE LUGLIO 2020: ≥ +8%

CRESCITA ORGANICA >+10%

**UTILE NETTO  
NORMALIZZATO ~ +22%**

**INDEBITAMENTO  
FINANZIARIO NETTO**

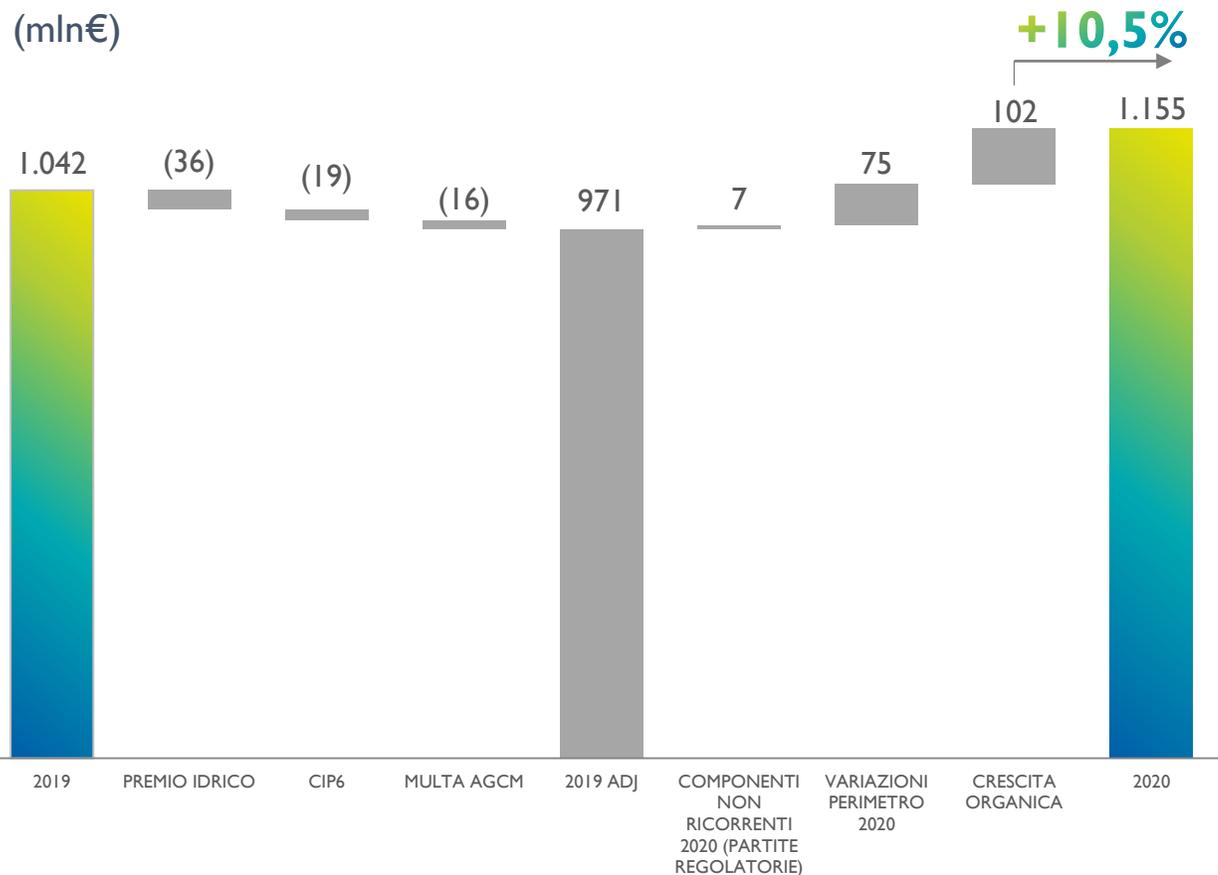
IN LINEA CON LA GUIDANCE  
NONOSTANTE L'IMPATTO DEL  
CONSOLIDAMENTO DI SII TERNI

# RISULTATI 2020

## EBITDA CRESCITA ORGANICA

### VARIAZIONI DI PERIMETRO

#### CONTRIBUTO ALL'EBITDA CONSOLIDAMENTO ADF, SII TERNI, CONSORCIO AGUA AZUL E NUOVE ACQUISIZIONI



(mln€)	2020	2019	Variaz.
ADF	60,4	18,1	+42,4
SII TERNI	2,2	0,9	+1,3
CONSORCIO AGUA AZUL LIMA	8,9	1,1	+7,8
PESCARA DISTRIBUZIONE GAS	2,2	1,7	+0,5
ALTO SANGRO DISTRIBUZIONE GAS	1,7	-	+1,7
DEMAP	4,0	1,8	+2,2
BERG	2,0	0,5	+1,4
FERROCART/CAVALLARI	4,3	-	+4,3
SIMAM	5,2	-	+5,2
FOTOVOLTAICO	12,1	3,6	+8,5
<b>TOTALE</b>	<b>103,0</b>	<b>27,7</b>	<b>+75,3</b>

# EBITDA E DATI QUANTITATIVI

## HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	2020 (A)	2019 (B)	VARIAZ% (A/B)
<b>EBITDA</b>	<b>614,4</b>	<b>505,0</b>	<b>+21,7%</b>
Acea Ato2	410,0	356,1	+15,1%
Acea Ato5	26,7	24,4	+9,4%
Gori	78,7	68,6	+14,7%
ADF	60,4	18,1	N.S.
SII Terni	2,2	0,9	N.S.
Società Idriche Consolid. Patr. Netto	28,7	37,2	-22,8%
Altre Società Idriche Consolidate	3,8	(2,0)	N.S.
Distribuzione Gas	3,9	1,7	N.S.
Investimenti	476,0	380,1	+25,2%



## KEY HIGHLIGHTS

CONSOLIDAMENTO  
INTEGRALE  
ACQUEDOTTO DEL FIORA

CONSOLIDAMENTO  
INTEGRALE SII TERNI

### EBITDA principali drivers



EBITDA IN  
CRESCITA  
**+21,7%**

Applicazione Metodo Tariffario Terzo periodo regolatorio 2020-2023 (Delibera Arera 580/2019):

- effetto investimenti in crescita
- mancato riconoscimento premio qualità commerciale (35,8 mln€), compensato dal riconoscimento di nuove componenti di costo (anche relative allo smaltimento fanghi)

Consolidamento integrale AdF (ottobre 2019)

**+42,4mln€**

Consolidamento integrale SII Terni (novembre 2020)

**+1,3mln€**

Acquisizione Alto Sangro Distribuzione Gas (agosto 2020)

**+1,7mln€**

# EBITDA E DATI QUANTITATIVI

## HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	2020 (A)	2019 (B)	VARIAZ% (A/B)	TOTALE ELETTRICITÀ DISTRIBUITA (GWh)	NUMERO POD (/000)	TOTALE ELETTRICITÀ PRODOTTA (GWh)
<b>EBITDA</b>	412,9	392,0	+5,3%			
- Distribuzione	369,6	345,4	+7,0%			
- Illuminazione Pubblica	(2,0)	1,9	N.S.			
- Generazione	45,4	44,6	+1,8%			
<b>INVESTIMENTI</b>	325,1	287,8	+13,0%			
- Distribuzione	282,5	265,7	+6,3%			
- Illuminazione Pubblica	3,6	3,3	+9,1%			
- Generazione	39,0	18,8	+107,4%			

	2019	2020	2019	2020	2019	2020
TOTALE ELETTRICITÀ DISTRIBUITA (GWh)	9.849	9.096				
NUMERO POD (/000)	1.641	1.644				
TOTALE ELETTRICITÀ PRODOTTA (GWh)	650	626				



### KEY HIGHLIGHTS

ACQUISITI NUOVI  
IMPIANTI FOTOVOLTAICI:  
raggiunta capacità  
complessiva 52 MWp

AVVIATO PIANO  
SOSTITUZIONE  
CONTATORI 2G  
(~60.000 installati)

EBITDA  
principali  
drivers

  
EBITDA IN  
CRESCITA  
**+5,3%**

DISTRIBUZIONE:  
**+24,2mln€**

 Effetti tariffari e regolatori  
Piano sostituzione contatori 2G  
Riduzione perdite di rete

ILLUMINAZIONE  
PUBBLICA: **-3,9mln€**

 Minori nuove  
realizzazioni e  
aumento  
interventi di  
manutenzione

GENERAZIONE:  
**+0,8mln€**

 Fotovoltaico **+8,5mln€**  
(volumi raddoppiati rispetto al 2019)  
 Idroelettrico: riduzione dei  
prezzi e flessione dei volumi  
**-6,4mln€**

# EBITDA E DATI QUANTITATIVI

## HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(mln€)	2020 (A)	2019 (B)	Variaz.%(A/B)
EBITDA	72,4	69,1	+4,8%
Investimenti	44,1	43,1	+2,3%

TOTALE VENDITA ENERGIA (GWH)



NUMERO CLIENTI ELETTRICITÀ (/000)



TOTALE VENDITA GAS (MMC)



NUMERO CLIENTI GAS (/000)



● LIBERO ○ TUTELATO



COMMERCIALE  
E TRADING

### KEY HIGHLIGHTS

AUMENTO CUSTOMER BASE MERCATO LIBERO CON MAGGIORE MARGINE

EBITDA  
principali  
drivers



EBITDA IN  
CRESCITA  
**+4,8%**

AUMENTO MARGINE  
MERCATO LIBERO:  
incremento numero clienti  
segmento mass market e  
crescita dei volumi di energia  
elettrica venduta



RIDUZIONE MARGINE  
MERCATO TUTELATO:  
riduzione numero clienti e  
revisione valore riconosciuto per  
meccanismo di compensazione  
della morosità (Delibera ARERA  
100/2020)

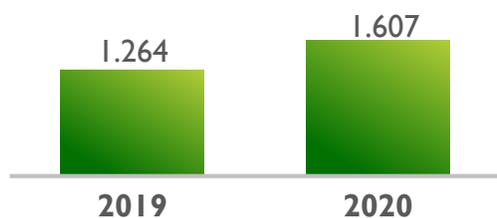
EFFETTO PREZZO  
per eccedenza e.e.  
acquistata e non  
venduta ai clienti  
**~ -4mln€**

# EBITDA E DATI QUANTITATIVI

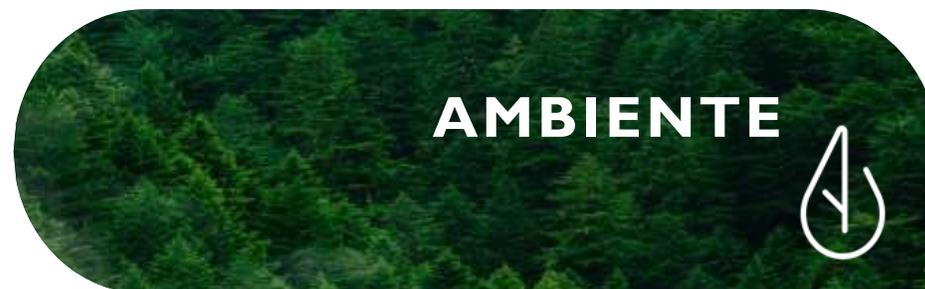
## HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	2020 (A)	2019 (B)	VARIAZ%(A/B)
<b>EBITDA</b>	50,3	52,0	-3,3%
di cui:			
Demap	4,0	1,8	N.S.
Berg	2,0	0,5	N.S.
Ferrocarril/Cavallari	4,3	-	N.S.
<b>Investimenti</b>	23,6	51,9	-54,5%

TRATTAMENTO E SMALTIMENTO (KTONN.)



ENERGIA ELETTRICA CEDUTA (GWh)



## KEY HIGHLIGHTS

ACQUISIZIONE 60%  
FERROCARRIL/CAVALLARI

EBITDA  
principali  
drivers



AUMENTO VOLUMI (+27%)  
ED EFFETTO POSITIVO  
AUMENTO TARIFFE DA  
CONFERIMENTO:  
**+14 mln€**

VARIAZIONE DI PERIMETRO:

**+7,9 mln€**

Acquisizione Demap (luglio 2019):

**+2,2mln€**

Acquisizione Berg (ottobre 2019):

**+1,4mln€**

Acquisizione Ferrocarril/ Cavallari (aprile 2020):

**+4,3mln€**



TERMINE INCENTIVI CIP6  
DAL 1° AGOSTO 2019

**-19,6 mln€**

RIDUZIONE PREZZI  
ENERGIA CEDUTA

**-4 mln€**

# RISULTATI 2020

FOCUS SU OTTIMIZZAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE

## CASH FLOW

	2020	2019
EBITDA	1.155	1.042
DELTA CCN	(38)	(16)
INVESTIMENTI	(886)*	(793)
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>231</b>	<b>233</b>
PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	(88)	(90)
DELTA FONDI	(112)	(107)
IMPOSTE PAGATE	(123)	(134)
DIVIDENDI	(166)	(151)
ALTRO	(47)	(12)
M&A E CONSOLIDAMENTI	(154)	(171)
IFRS16	(7)	(64)
<b>CASH FLOW TOTALE</b>	<b>(465)</b>	<b>(495)</b>

## CAPITALE CIRCOLANTE +22 MLN€

**AUMENTO 73MLN€**

EFFETTO REGOLATORIO: 63 MLN€

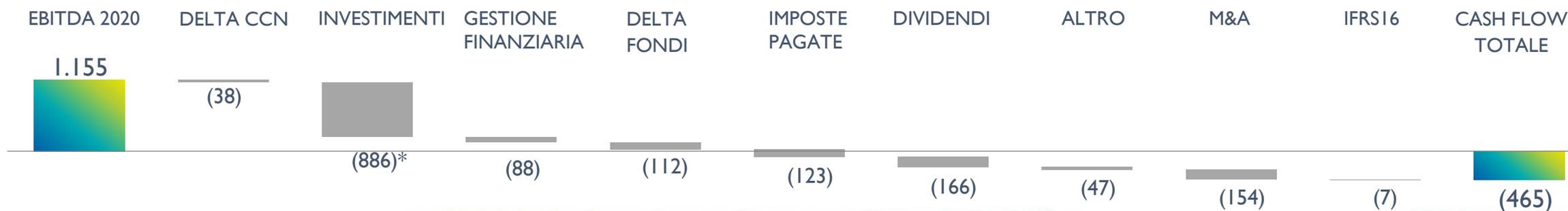
IMPATTO COVID-19 SU INCASSI: 10 MLN€

**RIDUZIONE ~50MLN€**

INCREMENTO INVESTIMENTI NEL 4Q2020 (PAGATI NEL 2021)

MAGGIORI CESSIONI DI CREDITI VERSO CLIENTI (PIANI RATE)

INCREMENTO REVERSE FACTORING



\* Al netto degli investimenti finanziati e di altri elementi non cash

# RISULTATI 2020

RAGGIUNTI OBIETTIVI FINANZIARI MIGLIORI DELLA GUIDANCE

(MLN€)	31/12/20 (A)	30/9/20 (B)	31/12/19 (C)	VARIAZ. (A-B)	VARIAZ. (A-C)
Indebitamento Finanziario netto	3.528,0	3.535,4	3.062,8	(7,4)	465,2
Medio/Lungo Termine	4.130,2	4.116,9	3.523,3	13,3	606,9
Breve Termine	(602,2)	(581,5)	(460,5)	(20,7)	(141,7)

## LEVERAGE

PFN/ EBITDA  
31/12/2020

**3,05x**

PFN/ EBITDA  
31/12/2019

**2,94x**

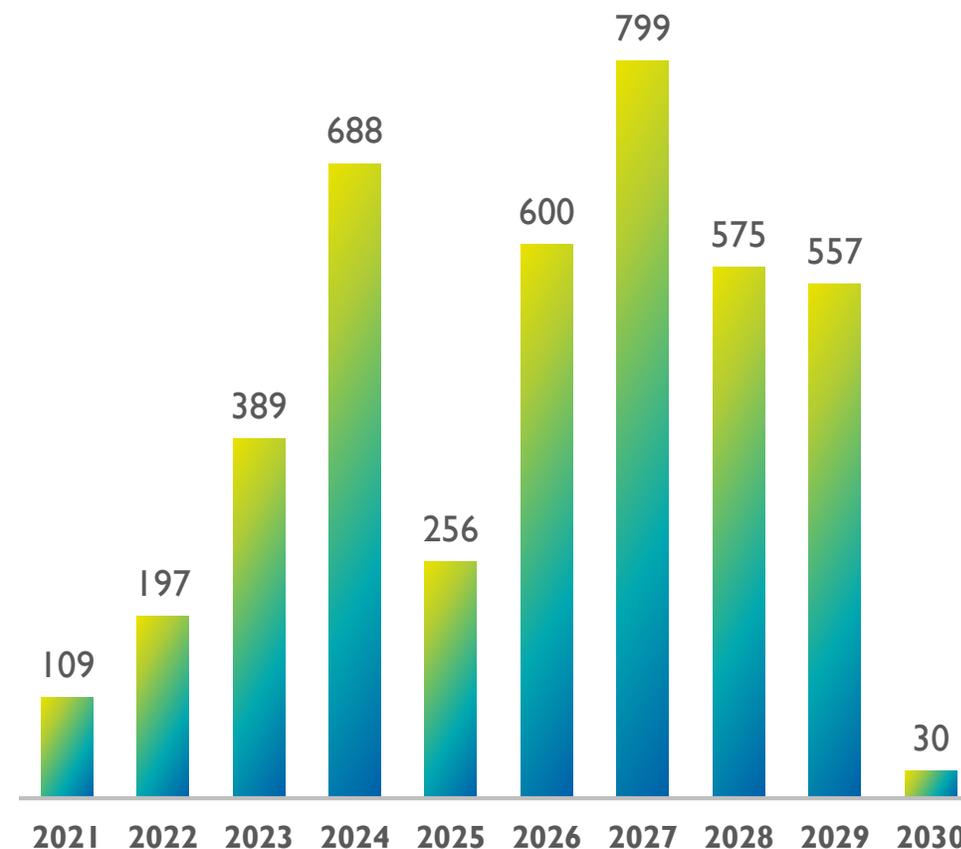
PFN/RAB  
31/12/2020

**0,74x**

PFN/RAB  
31/12/2019

**0,70x**

## DEBITO FINANZIARIO (MLN€)





## REGULATORY FRAMEWORK

- Water
  - Electricity distribution
  - Environment
- 

acea

## METODO TARIFFARIO PER IL TERZO PERIODO REGOLATORIO (2020-2023)

### Delibera ARERA 639/2021 – Periodo 2022/2023

- **WACC: 4,8% (precedente 5,2%)**
- **Riduzione del Risk Free Real dallo 0,5 allo 0,13%.**
- **Conferma del Water Utility Risk Premium all'1,7%.**
- **Riduzione del Costo del Debito dal 2,8% al 2,4%.**
- **Livello di inflazione da applicare ai costi riconosciuti nel 2021 pari allo 0,1% e nel 2022 pari allo 0,2%.**
- **Deflatore RAB 2021 pari a 0,5% e 2022 pari a 0,4%.**

### Delibera ARERA 580/2019 – Periodo 2020/2021

- *WACC: 5,2% (precedente 5,3%)*
- *WACC immobilizzazioni in corso; 3,92% (previsione modificata da ARERA con la Delibera n.235/2020/R/idr del 23 giugno 2020)*
- *Aumento dell'inflazione (da 1,5% a 1,7%)*
- *I limiti alla crescita annuale del moltiplicatore tariffario, legati all'inquadramento nella matrice degli schemi normativi, sono stati ridotti*
- *Riduzione della copertura standard per morosità nell'Italia Centrale dal 3,8% al 3%*

### SCADENZA CONCESSIONI

ATO2 Lazio Centrale (Acea ATO2)	2032
ATO5 Frosinone (Acea ATO5)	2033
ATO3 Regione Campania (Gori)	2032
ATO4 Alto Valdarno (Nuove Acque)	2027
ATO2 Basso Valdarno (Acque)	2031
ATO3 Medio Valdarno (Publiacqua)	2024
ATO6 Ombrone (Acquedotto del Fiora)	2031
Comune di Lucca (Geal)	2025
ATO1 Perugia (Umbra Acque)	2031
ATI4 Umbria (Umbriadue Servizi Idrici)	2031

# Regolazione

## Distribuzione elettrica

### Delibera ARERA 614/2021 – “Tasso di remunerazione del capitale investito per i servizi infrastrutturali dei settori elettrico e gas per il periodo 2022-2027»

- Conferma durata periodo regolatorio 6 anni (2022-2027), con revisione intermedia dopo 3 anni.
- Aumento del Beta per distribuzione e trasmissione elettrica e per trasmissione gas.
- Aumento della tassazione dal 28% al 29,5%.
- Riduzione del peso del nuovo Debito, nel periodo 2022-2024, dal 50% al 33,3% e dal 2025 dal 75% al 66,6%.
- Modifica della metodologia di calcolo del Risk Free Rate.

**Scadenza concessione areti 2030**

### **DISTRIBUZIONE ELETTRICA** **PERIODO REGOLATORIO WACC: SEI ANNI 2022-2027**

- **2022-2024 WACC 5,2%**

#### *PERIODO REGOLATORIO WACC: SEI ANNI 2016-2021*

- 2016-2018 WACC 5,6%
- 2019-2021 WACC 5,9%

#### WACC ALTRE ATTIVITA'

##### TRASMISSIONE ELETTRICA

Trasm. elettrica      2019-2021 WACC: 5,6%      **2022-2024 WACC 5,0%**

##### RETI GAS

Trasporto gas      2020-2021 WACC: 5,7%      **2022-2024 WACC: 5.1%**

Distribuzione gas      2020-2021 WACC: 6,3%      **2022-2024 WACC: 5,6%**

Stoccaggio gas      2020-2021 WACC: 6,7%      **2022-2024 WACC: 6,0%**

#### PRINCIPALI DELIBERE ARERA:

**614/2021** Tasso di remunerazione del capitale investito per i servizi infrastrutturali dei settori elettrico e gas per il periodo 2022-2027

**635/2021** Determinazione componenti tariffarie relative agli OgS per l'anno 2022 + Bonus sociale e relativa componente integrativa Gen-Mar 2022

**536/2021** Interventi di incremento della resilienza sulle reti di distribuzione eleggibili a premio/penalità (Piano 2021-2023)

**537/2021** Premi e penalità relativi agli interventi di incremento della resilienza della rete di distribuzione dell'energia elettrica conclusi nel 2020

**604/2021** Modalità di compensazione delle partite di settlement derivanti dalle eccezioni di prescrizione biennale sollevate dal cliente finale e dal venditore

**358/2021** Conferma del cap a 250 €/Tee e del corrispettivo addizionale unitario a 10 €/Tee.

**547/2021** Determinazione della componente addizionale eccezionale pari a 7,26 €/TEE per ciascun Titolo consegnato in occasione del termine dell'anno d'obbligo 2020

## DELIBERA ARERA 443/2019 – PERIODO REGOLATORIO 2018-2021

- Periodo regolatorio 2018-2021, articolazione in coerenza con precedente regolazione tariffaria (d.P.R. 158/99) e introduzione di elementi di regolazione tariffaria, quali il fattore di sharing relativamente ai ricavi provenienti dalla vendita di materiale ed energia derivante da rifiuti e relativo ai ricavi CONAI.
- WACC real pre tax: 6,3% per il periodo 2020-2021, con un addizionale 1% per il «time lag» di 2 anni tra la realizzazione dell'investimento e il riconoscimento dello stesso nella RAB.
- Determinazione di quattro diversi schemi regolatori per il limite dell'aumento annuo della tariffa in merito alla qualità delle prestazioni e alle modifiche del perimetro gestionale.
- Riconoscimento dei costi sulla base di dati certi ex post riferibili a fonti contabili certe relative a due anni precedenti e non più a dati previsionali.
- Individuazione di costi efficienti e successivi conguagli per gli anni 2018 e 2019 (introdotti con fattore di gradualità e riconoscibili in un massimo di 4 anni).

## DELIBERA ARERA 363/2021 (MTR-2) – PERIODO REGOLATORIO 2022-2025

- Periodo regolatorio 2022-2025, con la conferma della precedente metodologia alla quale sono apportati alcuni correttivi con gli obiettivi di favorirne l'applicazione, promuovere gli obiettivi di efficienza economica e ambientale, e limitare i comportamenti discrezionali degli Enti Locali. Introdotta una **prima regolazione dell'accesso agli impianti di chiusura del ciclo**.
- Il perimetro di applicazione è costituito dagli **impianti di trattamento destinati alle «operazioni di recupero o smaltimento»** con riferimento a **tutti i rifiuti di origine urbana**, indipendentemente da successive classificazioni. Sono invece **escluse le filiere del riciclaggio**, gestite dai Consorzi di filiera o altri soggetti.
- Viene previsto un ruolo dirimente da parte della **programmazione regionale**, che **potrà definire come «minimi» gli impianti di chiusura del ciclo** che operano in condizioni di mercato strutturalmente rigide (capacità insufficiente rispetto alla domanda di trattamento). A tali impianti si applicherà un **meccanismo di «revenue cap»**: i prezzi praticati nel 2021 (che rimarranno la base per tutto il periodo regolatorio) saranno corretti sulla base dei costi ammissibili secondo la metodologia ARERA. Viene inoltre introdotto un meccanismo di limite alla crescita annuale delle tariffe.
- Viceversa, gli impianti che all'interno della programmazione non saranno etichettati come «minimi» vengono considerati **«aggiuntivi»**: a questi **non si applicherà una regolazione delle tariffe**, ma saranno soggetti solo ad obblighi informativi.
- MTR-2 introduce anche, come leva per favorire l'economia circolare, alcune **componenti ambientali a carico dei soggetti che conferiscono i rifiuti**, con valenza di incentivo per i flussi a recupero e di penalità per quelli verso le discariche.
- ARERA rimanda invece al procedimento sull'aggiornamento del TIWACC (concluso a dicembre 2021) per la determinazione del tasso di remunerazione per gli investimenti - WACC (nel MTR il WACC era fissato al 6,3%, in attesa di delibera per definizione nuovo WACC).

# Disclaimer

THIS PRESENTATION CONTAINS CERTAIN FORWARD-LOOKING STATEMENTS THAT REFLECT THE COMPANY'S MANAGEMENT'S CURRENT VIEWS WITH RESPECT TO FUTURE EVENTS AND FINANCIAL AND OPERATIONAL PERFORMANCE OF THE COMPANY AND ITS SUBSIDIARIES.

THESE FORWARD-LOOKING STATEMENTS ARE BASED ON ACEA S.P.A.'S CURRENT EXPECTATIONS AND PROJECTIONS ABOUT FUTURE EVENTS. BECAUSE THESE FORWARD-LOOKING STATEMENTS ARE SUBJECT TO RISKS AND UNCERTAINTIES, ACTUAL FUTURE RESULTS OR PERFORMANCE MAY MATERIALLY DIFFER FROM THOSE EXPRESSED THEREIN OR IMPLIED THEREBY DUE TO ANY NUMBER OF DIFFERENT FACTORS, MANY OF WHICH ARE BEYOND THE ABILITY OF ACEA S.P.A. TO CONTROL OR ESTIMATE PRECISELY, INCLUDING CHANGES IN THE REGULATORY FRAMEWORK, FUTURE MARKET DEVELOPMENTS, FLUCTUATIONS IN THE PRICE AND AVAILABILITY OF FUEL AND OTHER RISKS.

YOU ARE CAUTIONED NOT TO PLACE UNDUE RELIANCE ON THE FORWARD-LOOKING STATEMENTS CONTAINED HEREIN, WHICH ARE MADE ONLY AS OF THE DATE OF THIS PRESENTATION. ACEA S.P.A. DOES NOT UNDERTAKE ANY OBLIGATION TO PUBLICLY RELEASE ANY UPDATES OR REVISIONS TO ANY FORWARD-LOOKING STATEMENTS TO REFLECT EVENTS OR CIRCUMSTANCES AFTER THE DATE OF THIS PRESENTATION.

THIS PRESENTATION DOES NOT CONSTITUTE A RECOMMENDATION REGARDING THE SECURITIES OF THE COMPANY. THIS PRESENTATION DOES NOT CONTAIN AN OFFER TO SELL OR A SOLICITATION OF ANY OFFER TO BUY ANY SECURITIES ISSUED BY ACEA S.P.A. OR ANY OF ITS SUBSIDIARIES.

\*\*\*

PURSUANT TO ART. 154-BIS, PAR. 2, OF THE LEGISLATIVE DECREE N. 58 OF FEBRUARY 24, 1998, THE EXECUTIVE IN CHARGE OF PREPARING THE CORPORATE ACCOUNTING DOCUMENTS AT ACEA, FABIO PARIS - CFO OF THE COMPANY - DECLARES THAT THE ACCOUNTING INFORMATION CONTAINED HEREIN CORRESPOND TO DOCUMENT RESULTS, BOOKS AND ACCOUNTING RECORDS.